全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值千万的股票秘密

何金子◎著

实诚的股票书 实用的分析法

授人以鱼不如授人以渔

掌握股票秘密 做自己的股票分析师

華中科技大學出版社
Huazhong University of Science & Technology Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821





价值千万的股票秘密

何金子◎著

实诚的股票书 实用的分析法
授人以鱼不如授人以渔
掌握股票秘密 做自己的股票分析师

华中科技大学出版社
Huazhong University of Science & Technology Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

价值千万的股票秘密 / 何金子 著. —武汉:华中科技大学出版社,2011.5
ISBN 978-7-5609-6835-3

Ⅰ.价… Ⅱ.何… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 250789 号

价值千万的股票秘密 何金子 著

策划编辑:刘红强
责任编辑:刘红强
封面设计:天字行文化发展有限责任公司
责任校对:石 薇
责任监印:熊庆玉
插 图:焦黎明
出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉) 武昌喻家山
邮政编码:430074 电话:027-87556096 010-84533149-8005,8006
印 刷:湖北新华印务有限公司
开 本:710mm×1000mm 1/16
印 张:17.25
字 数:280 千字
版 次:2011 年 5 月第 1 版第 1 次印刷
定 价:88.00 元(含 1CD)



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

CONTENTS

宏观面：眼观六路



别说你不懂经济：宏观经济的秘密

宏观经济周期 2

宏观经济分析的基本方法 4

宏观经济指标 5

宏观调控政策 14

附：各经济国简要介绍 16

跑马圈地选对领域：行业分析的秘密

行业生命周期 24

行业市场结构 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波特行业市场结构分析模型　30

PEST 分析模型　33

磨刀不误砍柴工：公司分析的秘密

公司基本分析　39

SWOT 分析模型　42

附：沃尔玛（Wal－Mart）SWOT 分析案例　45

价值面：火眼金睛



财务报表藏玄机：财务分析的秘密

财务报表的构成　48

财务报表分析内容以及方法　49

财务分析计算公式　51

财务报表分析实战　56

附：杜邦财务分析系统　64

心中常放一杆秤：公司估值的秘密

公司估值原则　68

常用估值方法　69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术面：见招拆招



秉烛夜谈话阴阳：K线分析的秘密

蜡烛的含义 78

单根蜡烛的用法 80

两根蜡烛的用法 83

三根蜡烛的用法 86

附：常用典型蜡烛形态 89

股市冲杀的十八般武器：常用指标的秘密

移动平均线（MA） 109

随机指标（KDJ） 116

相对强弱指数（RSI） 118

指数平滑异同移动平均线（MACD） 120

布林带（BOLL） 122

顺势指标（CCI） 123

动向指标（DMI） 126

乖离率（BIAS） 130

威廉指标（WR） 131

心理线（PSY） 132

动量指标（MTM） 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 低于其他地方费用比我低的10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能量潮（OBV） 137
抛物转向（SAR） 138
腾落指数（ADL） 140

盘口语言也是一门外语：盘口分析的秘密

成交量与换手率 142
内外盘与分时图 146
关键点与大小单 149

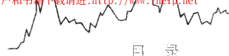
识图辨形，破解行情：形态分析的秘密

三角形形态 153
双顶（底）形态 158
头肩形态 161
圆弧形态 165
喇叭形态 167
楔形形态 169
旗形形态 172
艾略特波浪理论 175

线条不是谁都能画的：画线技巧的秘密

趋势线 179
平行线 182
阻速线 183
甘氏线 184
黄金分割线 186

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策略面：决胜千里



知进退，不贪：止赢止损的秘密

固定法 192
点位法 194
均线法 195
形态法 196
画线法 198

重系统，不偏：交易系统的秘密

测试交易性格 201
了解交易系统 203
建立交易系统 205
交易系统举例 207

明主客，不盲：左右交易的秘密

左右侧交易原理 211
左侧交易案例 213
右侧交易案例 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有型有款：选股模型的秘密

本杰明·格雷厄姆选股模型　217

大卫·德雷曼选股模型　222

比乔斯基选股模型（市净率）　224

彼得林奇选股模型　227

哈格斯琼姆的巴菲特选股模型　231

有胆有识：交易心态的秘密

客观审视自我　237

选股如同买菜　241

敢于和主力打拳　242

承认市场的趋势　243

电梯法则　244

不饮最后一瓢水　244

地板下面有地狱　245

放下才能得到　246

看到生命的美好　248

附录：常用名词解释　249

后记　264

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观面：眼观六路



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别说你不懂经济:宏观经济的秘密

对于任何一个涉足股市的投资者，都应该对宏观经济有一定程度的了解。很难想象对经济学一无所知的人能够在股票市场呼风唤雨，于是不同于其他书籍，本书把宏观经济放在了很重要的位置，就是希望各位朋友在满怀兴奋进入股市之时，能踏踏实实地将经济学基础学好，这样在未来的股票市场上才能站稳脚跟。

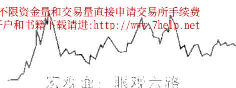
当然，作为一本阐述股票方面操作策略方面的秘籍，本书讲述的宏观经济方面知识也尽量贴近股票市场，希望您能从中学会把握整体经济运行的趋势，理解宏观经济对实际股票市场的影响和意义。虽然有时候理论知识看起来十分枯燥，但是却是实际分析的基础，为了成为股票市场上成功的投资人，请您认真学习。

本章部分定义以及解释引用自中国证券业协会 2009 年版《证券投资分析》宏观经济分析部分，并且感谢百度百科上热心网友提供相关见解。

一、宏观经济周期

世间万事万物乃至宇宙运行都有周期性，体现在人的身上是生、老、病、死，体现在宏观经济上就是繁荣、衰退、萧条、复苏。在不同的周期里面，股票市场的实际反应也各不相同，而分析经济周期并加以把握就成了每个投资人必做的功课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济周期也被称为经济景气循环，是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。是国民总产出、总收入和总就业的波动，是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替或周期性波动变化。

经济周期可以分为两个大的阶段：扩张阶段与收缩阶段。扩张阶段亦称繁荣，收缩阶段亦称衰退。繁荣是国内生产总值与经济活动高于正常水平的一个阶段，其特征为生产迅速增加，投资增加，信用扩张，价格水平上升，就业增加，公众对未来乐观，繁荣的最高点称为顶峰；萧条是国内生产总值与经济活动低于正常水平的一个阶段，其特征为生产急剧减少，投资减少，信用紧缩，价格水平下跌，失业严重，公众对未来悲观，萧条的最低点称为谷底。

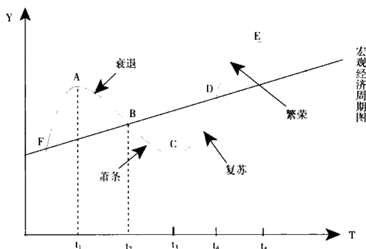


图 1－1　宏观经济周期图

在宏观经济周期大循环中股票市场反应敏感，因为本身股票市场就综合了人们对于经济形势的预期。这种预期反映了投资人对于经济发展过程中有关信息的切身感受，同时又在股票市场上以股价的形式表现出来，既然股价显示的是对于经济形势的预期，那么股价表现一定先于经济的实际表现。

当经济持续衰退至萧条的尾声时，许多投资人已经远离了股票市场，每日成交稀少。此时，那些有眼光而且准确分析经济形势并作出正确判断的投资人已经开始默默吸入低价股票，股价开始缓缓回升。当经济周期持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续运行到繁荣的顶峰时候，许多投资人在股票市场上演疯狂地交易，而那些有眼光而且准确分析经济形势并作出正确判断的投资人已经开始悄悄离场，股价开始下落。

自从经济周期理论产生以来，经济周期产生的原因就众说纷纭。大致分为外因论与内因论。外因论认为，周期源于经济体系之外的因素——太阳黑子、战争、革命、选举、金矿或新资源的发现、科学突破或技术创新等等。内因论认为，周期源于经济体系内部——收入、成本、投资在市场机制作用下的必然现象。有纯货币理论、投资过度理论、消费不足理论、心理理论等。

宏观经济分析的基本方法

中国股票市场是新兴加转轨的市场，具有一定的特殊性，比如国有成分比重大、行政干预多、阶段波动性大、投机性高、机构投资者力量不够强大等等，由此导致了股票市场对宏观经济的反应存在特殊的不确定性。因此，加强对宏观经济分析的能力就更为重要。

总量分析法

总量分析法就是指对宏观经济运行总量指标的影响因素及其变动规律进行分析，如对国民生产总值、消费额、投资额、银行贷款总额及物价水平的变动规律的分析等，进而说明整个经济的状态和全貌。总量分析主要是一种动态分析，因为它主要研究总量指标的变动规律，同时，也包括静态分析，因为总量分析包括考察同一时期内各总量指标的相互关系，如投资额、消费额和国民生产总值的关系等。

总量是反映整个社会经济活动状态的经济变量：一是个量的总和。例如，国民收入是构成整个经济各单位新创新价值的总和，总投资是全社会私人投资和政府投资的总和，总消费是参与经济活动各单位消费的总和；二是平均量或比例量，例如，价格水平是各种商品与劳务相对于基期而言的平均价格水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结构分析法

结构分析法是指对经济系统中各组成部分及其对比关系变动规律的分析，如国民生产总值中三次产业的结构及消费和投资的结构分析、经济增长中各因素作用的结构分析等。结构分析主要是一种静态分析，即对一定时间内经济系统中各组成部分变动规律的分析。如果对不同时期内经济结构变动进行分析，则属动态分析。

总量分析法与结构分析法是互相联系的。总量分析侧重于总量指标速度的考察，侧重分析经济运行的动态过程；结构分析侧重于对一定时期经济整体中各组成部分相互关系的研究，侧重分析经济现象的相对静止状态。总量分析需要结构分析来深化和补充，机构分析要服从于总量分析的目标。

宏观经济指标

一个优秀的投资人一定是持续关注国家公布的宏观经济指标的人，并且在第一时间作出合理的判断进行正确的操作。在实际分析中，我们能看到许多分析师给出的分析或者操作建议中引用最新的国家公布的数据以及指标等等，那么他们是从哪里最快得到最准确的数据的？难道跟我们一样看第二天的报纸或者新闻？肯定不是这样！其实讲到这里，就又是一个揭秘，就是许多分析师告诉你数据的数字却不肯告诉你数据的来源，以及怎样判断这些数据对股票市场的影响。他们只是告诉你结果是看涨或者看跌，于是时间久了，许多经验不足的投资人对于这些分析师有了依赖。本书的目的是将您打造成优秀的投资人，让我们丰满自己的羽翼，丢掉拐杖，迎接新的一轮行情。

数据公布的网站

网络现在已经成为了生活办公不可缺少的要素，相比报纸新闻等其他媒体，它的时效性更强更快速，而且也是实际使用最方便的。为了第一时间获得最新最重要的数据，最快在市场上作出反应，我建议大家关注以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据公布的网站。

国家统计局 http://www.stats.gov.cn/

国家发改委 http://www.sdpc.gov.cn/

人民银行 http://www.pbc.gov.cn/

海关总署 http://www.customs.gov.cn/

表 1－1　通告：2011 年国家统计局经济统计信息发布日程表

国家统计局

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
国民经济运行情况新闻发布会	20/四	–	11/五	15/五	11/三	14/二	15/五	11/四	13/二	20/四	11/五	11/日
房地产价格	–	18/五	18/五	18/一	18/三	18/六	18/一	18/四	18/日	18/二	18/五	18/日
统计公报	–	28/一	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
工业经济效益报告	–	–	29/二	29/五	27/五	29/三	29/五	29/一	29/四	28/五	29/二	29/四
企业景气状况季度报告	7/五	–	–	8/五	–	–	8/五	–	–	13/四	–	–
企业家信心指数季度报告	7/五	–	–	8/五	–	–	8/五	–	–	13/四	–	–
部门统计调查项目审批情况	7/五	14/一	7/一	8/五	6/五	10/五	6/三	8/一	7/三	12/三	7/一	7/三

注：1. 本表公布的发布日期是初步计划，届时可能有所调整。

2. 由于报表制度的原因，2 月份不召开新闻发布会，2 月 15 日左右发布消费价格指数和工业品价格指数。

3. 主要工业品出厂价格每月 11 日、26 日公布；大中城市主要食品价格每月 4 日、14 日、24 日公布；法定节假日顺延。

4. 部门统计调查项目审批情况仅在国家统计局网上公布，网址：www.stats.gov.cn。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上四个网站是国内经济运行情况以及股票市场参照的经济指标公布与披露的官方网站，公布时间最为迅速，且有时候会有一些新闻发言人公布一些国家相关政策。比如央行的利率调整就可以在人民银行的网站上第一时间获取，CPI（消费者物价指数）、PPI（生产者物价指数）等经济运行常用指标可以在国家统计局的网站上第一时间获取，国家最新发展调控政策可以在国家发改委的网站上获取，国家最新进出口信息以及相关数字可以在海关总署的网站上第一时间获取。以上四个网站基本涵盖了国内股票市场所需要的所有经济数据，作为想要成为顶尖投资人的您，必须要时刻关注。养成长期关注数据的习惯，是走向成功投资之路的第一步。通过这些网站上的经济数据，也能及时了解国家政策动向，选好相应的投资板块。

从此，您不必再盯着某些分析师的博客看公布的数据究竟是多少，也不用第二天看着报纸上头版头条再懊恼后悔没有及时跟上市场节奏。下面我会详细向大家讲解各个经济指标的含义以及对股票市场的影响。

常用经济指标

1．国内生产总值（GDP）

国内生产总值是指一个国家（或地区）所有常住居民在一定时期内（一般按年统计）生产活动的最终成果。

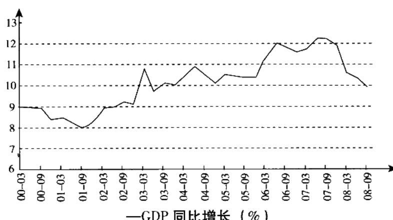
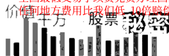


图 1－2　2000 年以来 GDP 同比增长走势图

在这里大家要注意一点，常住居民是指居住在本国的公民、暂居外国的本国公民和长期居住在本国但未加入本国国籍的居民。因此，一国的国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内生产总值是指在一国的领土范围内，本国居民和外国居民在一定时期内所生产的、以市场价格表示的产品和劳务的总值。从这个意义上讲，与以国民原则为核算标准的国民生产总值（GNP）相比，以国土原则为核算标准的国内生产总值（GDP）不包含本国公民在国外取得的收入，但是包含外国居民在国内取得的收入。随着近些年来与国际社会的融合，我国现在国民经济核算中采用 GDP 指标。

GDP = GNP - 本国居民在国外的收入 + 外国居民在本国的收入

= GNP - （本国生产要素在国外取得的收入 - 本国付给外国生产要素的收入）

= GNP - 国外要素收入净额

从 GDP 的定义以及公式我们能看出 GDP 是直接反应国内创造价值的水平与状况的指标，也是一国实力与经济发展直接表达的指标。它通常有三种表现形态：价值形态、收入形态和产品形态。从价值形态看，它是所有常住居民在一定时期内生产的全部货物和服务价值超过同期中间投入的全部非固定资产货物和服务价值的差额；从收入形态看，它是所有常住居民在一定时期内创造并分配给常住居民和非常住居民的初次收入分配之和；从产品形态看，它是所有常住居民在一定时期内最终使用的货物和服务价值与货物和服务净出口价值之和。

股票市场一般提前对 GDP 的变动做出反应。也就是说股票市场反应的是市场上对 GDP 的预期，这是提前的反应。等到实际数据公布时预期开始向实际靠拢，而这其中必然有差值，所以最快获得数据的人就能最先发现差值并加以操作。

当 GDP 稳定增长时，社会的总需求与总供给协调增长，企业发展稳定，经营水平与经营环境都不断提高。这时候企业利润与股息都不断增加，投资风险较小，越来越多的投资人愿意进行投资。同时在 GDP 稳定增长的情况下，个人收入开始增加，基于对于整体经济的良好预期，投资人投资的资金也开始增加，于是整个股票市场呈现出牛市上行的状态。整体经济经过一段时间后，通货膨胀开始显现，整体经济开始失衡，逐步引发[illegible]，GDP 数据开始下滑，这时企业开始面临经营困境，个人收入也随经济下滑而降低，股市也开始回落。然后政府开始采取宏观经济政策调控，经济整体开始维稳，GDP 重新回暖，投资人看到宏观调控政策开始奏效，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又重新回归股票市场，此时股票市场则重新站稳回升。

2. 利率

利率指在借贷期内所形成的利息额与本金的比率。直接反映信用关系中债务人使用资金的代价以及债权人出让资金使用权的报酬。利率具体包括存款利率、贷款利率、国债利率、回购利率、同业拆借利率等。利率对股票价格的影响一般比较明显，反应也十分迅速。所以要把握好股票市场的价格走势，就一定要对利率的变化趋势进行全面掌握。

在经济发展的不同阶段市场利率也会有不同的表现。在经济繁荣增长时期，资金供不应求利率上升，企业贷款融资成本增加，个人投资者日益将资金存入银行，于是股票市场价格下降；当经济萧条市场疲软时，利率会随着资金需求的减少而下降，企业贷款融资成本降低，个人投资者将银行存款取出用于投资，股票市场价格上升。

在其他条件不变时，由于利率水平上浮引起存款增加和贷款下降，使居民的消费支出减少，使企业生产成本增加，会同时抑制供给和需求，利率水平的降低则会引起需求和供给的双向扩大。另外当形势看好、股票行情暴涨的时候，利率的调整对股价的控制作用就不会很大。同样，当股市处于暴跌的行情中，即使出现了利率下调的政策，也未必能挽救股票市场。美国 1978 年曾经出现过股价与利率同时上涨的行情，香港 1981 年也出现过同样行情。造成这种特殊现象主要有两个原因：一是许多金融机构对政府当时的控制通货膨胀能力没有信心；二是当时股价已经下降到极点，远远偏离了股票应有的实际价格。

3. 汇率

汇率是外汇市场上一国货币与他国货币相互交换的比率。一般来说，国际金融市场上的外汇汇率是由一国货币所代表的实际社会购买力评价和自由市场对外汇的供求关系决定的。

汇率会因国家的国际收支状况、通货膨胀率、利率、经济增长率等变化而波动。同样汇率也会反过来影响国家的进出口额与资本流动，从而影响国家的整体经济发展，特别是当前国际分工异常发达、各国间经济联系十分密切，这样汇率的变动对国家的国内经济、对外经济以及国际间的经济联系都产生着重大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，双倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



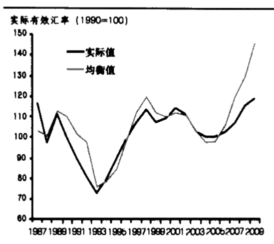


图 1－3　实际汇率与估算的均衡汇率

当汇率下降时，本币升值，国外对本币的需求增加以及流出增加，国内的进口增加，国内需求减少供给增加，国外资金流入，股票市场价格上升，但是出口类企业股价受到影响下行；当汇率上升时，本币贬值，国外的本币持有人会抛出本币，或者加快从国内市场购买产品的速度：回流国内的本币增多，国内流出产品增多，出口增加，国内需求增加供给减少；国内资金流出，股票市场价格下降，但是出口类企业股价受到影响下行

4. 货币供应量

货币供应量，是指一国在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分构成。

我国从 1994 年第三季度起由中国人民银行按季向社会公布货币供应量统计监测指标。参照国际通用原则，根据我国实际情况，中国人民银行将我国货币供应量指标分为以下四个层次：

M0：流通中的现金

M1：M0＋企业活期存款＋机关团体部队存款＋农村存款＋个人持有的信用卡类存款

M2：M1＋城乡居民储蓄存款＋企业存款中具有定期性质的存款＋外币存款＋信托类存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



M3：M2＋金融债券＋商业票据＋大额可转让存单等

其中，M1 是通常所说的狭义货币量，流动性较强；M2 是广义货币量，M2 与 M1 的差额是准货币，流动性较弱；M3 是考虑到金融创新的现状而设立的，暂未测算。了解了这些以后看经济学家的论文就方便很多了。

调整货币供应量对经济的影响图 1－4 中有直观的表现。具体来说，货币供应量对股票价格的影响有三种表现：一是货币供应量增加，可以促进生产，扶持物价水平，阻止商品利润的下降，使得对股票的需求增加，促进股票市场的繁荣；二是货币供应量增加引起社会商品的价格上涨，股份公司的销售收入及利润相应增加，从而使得以货币形式表现的股利会有一定幅度的上升，使股票需求增加，从而股票价格也相应上涨；三是货币供应量的持续增加引起通货膨胀，通货膨胀带来的往往是虚假的市场繁荣，造成企业利润普遍上升的假象，保值意识使人们倾向于将货币投向贵重金属、不动产和短期债券上，股票需求量也会增加，从而使股票价格也相应增加

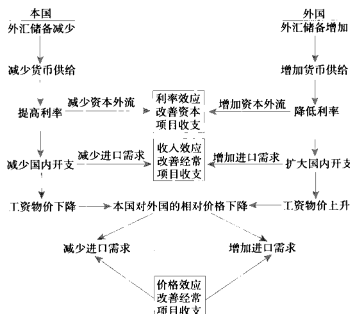


图 1－4　货币供应量调整对经济的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低于当地营业部价 送炒股软件 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. **CPI 与 PPI**

CPI 即消费者物价指数（Consumer Price Index），是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果 CPI 升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定因素，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。因此，该指数过高的升幅往往不受市场欢迎。举个例子，假设在过去 12 个月，消费者物价指数上升 2.3%，那就表示，生活成本比 12 个月前平均上升 2.3%，当生活成本提高，你的金钱价值便随之下降，也就是说，一年前收到的一张 100 元纸币，今日只可以买到价值 97.75 元的货品及服务。一般说来当 CPI >3% 的增幅时我们称为通货膨胀；而当 CPI >5% 的增幅时，就是严重的通货膨胀。

PPI 即生产者物价指数（Producer Price Index），是用来衡量制造商出厂价的平均变化的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。它是统计部门收集和整理的若干个物价指数中的一个。目前，我国 PPI 的调查产品有 4000 多种，覆盖全部 39 个工业行业大类，涉及调查种类 186 个。如果生产物价指数比预期数值高时，表明有通货膨胀的风险；如果生产物价指数比预期数值低时，则表明有通货紧缩的风险。生产者物价指数主要的目的在衡量各种商品在不同的生产阶段的价格变化情形。

另外，根据价格传导规律，PPI 对 CPI 有一定的影响。PPI 反映生产环节价格水平，CPI 反映消费环节的价格水平。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域，然后通过产业链向下游产业扩散，最后波及消费品。产业链可以分为两条：一是以工业品为原材料的生产，存在原材料→生产资料→生活资料的传导；另一条是以农产品为原料的生产，存在农业生产资料→农产品→食品的传导。在中国，就以上两个传导路径来看，目前第二条，即农产品向食品的传导较为充分，2006 年以来粮价上涨是拉动 CPI 上涨的主要因素。但第一条，即工业品向 CPI 的传导基本是失效的。

由于 CPI 不仅包括消费品价格，还包括服务价格，CPI 与 PPI 在统计口径上并非严格的对应关系，因此 CPI 与 PPI 的变化出现不一致的情况是可能的。CPI 与 PPI 持续处于背离状态，这不符合价格传导规律。价格传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



导出现断裂的主要原因在于工业品市场处于买方市场以及政府对公共产品价格的人为控制。

在不同市场条件下，工业品价格向最终消费价格传导有两种可能情形：一是在卖方市场条件下，成本上涨引起的工业品价格（如电力、水、煤炭等能源、原材料价格）上涨最终会顺利传导到消费品价格上；二是在买方市场条件下，由于供大于求，工业品价格很难传递到消费品价格上，企业需要通过压缩利润对上涨的成本予以消化，其结果表现为中下游产品价格稳定，甚至可能继续走低，企业盈利减少，对于部分难以消化成本上涨的企业，可能会面临破产。可以顺利完成传导的工业品价格（主要是电力、煤炭、水等能源原材料价格）目前主要属于政府调价范围。在上游产品价格（PPI）持续走高的情况下，企业无法顺利把上游成本转嫁出去，使最终消费品价格（CPI）提高，最终会导致企业利润的减少。

6. 失业率

失业率是指劳动力人口中失业人数所占的百分比，劳动力人口是指年龄在16岁以上具有劳动能力的人的全体。我国统计部门公布的失业率为城镇登记失业率，即城镇失业人数占城镇登记失业人数之和的百分比。

失业率是反映整体经济的指标。一般情况下，失业率下降，代表整体经济健康发展，利于货币升值；失业率上升，便代表经济发展放缓衰退，不利于货币升值。若将失业率配以同期的通胀指标来分析，则可知当时经济发展是否过热，会否构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。

另外要注意一点，中国所统计的失业率为城镇登记失业率，可是由于中国就业服务体系和社会保障体系还不完善，到劳动保障部门就业服务机构登记求职的失业人员数量不够全面，再加上就业和失业登记办法还不健全和规范，因此，存在着实际失业率高于登记失业率的现象。由于其体数字不能完全反映当前的经济形势，因此在中国股票市场上失业率的参考价值偏低。

通过上面对经济指标的学习，可以掌握最新的国内经济数据以及第一时间进行分析。当然刚开始可能会有一些难度，但随着对国内经济数据长期跟进，我相信您会对国内整体经济的动向有一个精准的把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我低的 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宏观调控政策

想要做好国内的股票市场对于宏观调控政策必须要有一定的了解。我们经常能看到某些分析师在分析过程中提到“根据以上经济数据能看出国家将进一步采取宽松（紧缩）宏观调控政策”，那么这个结论是怎样分析出来的呢？宏观调控政策对股票市场都有哪些影响呢？下面我会为大家详细解释宏观经济政策对证券市场的影响。宏观调控政策主要分为财政政策与货币政策。

财政政策是指国家为了稳定经济，根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，通过财政支出与税收政策来调节总需求。增加政府支出，可以刺激总需求，从而增加国民收入，反之则压抑总需求，减少国民收入。税收对国民收入是一种收缩性力量，因此，增加政府税收，可以抑制总需求从而减少国民收入，反之，则刺激总需求增加国民收入。

货币政策有广义货币政策与狭义货币政策之分。

广义货币政策指政府、中央银行和其他有关部门所有有关货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施（包括金融体制改革，也就是规则的改变等）。

狭义货币政策指中央银行为实现既定的经济目标（稳定物价，促进经济增长，实现充分就业和平衡国际收支）运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总合。

财政政策对股票市场的影响一般来说主要体现在以下四个方面。

1. **税收调节。**当国家采取减少税收的财政政策时，在微观经济上增加了个体的收入，更多的人愿意加大投资与消费力度，这样促进了企业的市场发展，同时更多的资金进入投资市场也使企业股票价格上涨；当国家采取增加税收的财政政策时，在微观经济上减少了个体的收入，人们开始纷纷降低投资与消费力度，同样企业也减少了净利润所得，并且市场发展开始萎缩，进入投资市场的资金开始减少，股票市场价格开始回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. **财政支出。**当政府扩大财政支出时，市场购买力与公共支出开始增加，扩大了就业市场，失业率下降，市场消费开始增加，企业开始提高产出水平，利润上升经济风险降低，整体股票市场价格开始上升；当政府缩减财政支出时，市场购买力与公共支出开始减少，市场消费水平开始下行，企业预期到未来市场前景不乐观开始减产，利润下降经济风险增加，整体股票市场价格开始下降

3. **国债发行。**政府增加国债发行量属于紧缩性政策，直接减少市场上可流通资金，一部分投资人将资金从股票市场撤离买入国债，这将使股票市场价格回落；当政府减少国债发行量时，属于宽松性政策，直接增加市场上可流通资金，更多的投资人将资金投入到股票市场上，于是股票市场价格开始上升

4. **财政补贴。**增加财政补贴可以有效增加社会总需求，从而使股票市场整体价格上升；同样减少财政补贴将减少社会需求，股票市场整体价格开始回落

货币政策对股票市场的影响一般来说主要体现在以下三个方面。

1. **利率政策。利率政策对股票市场的影响应该说是最显著而且最直接的。**简单来说，当中央银行调高利率水平时，股票市场价格将整体下降；当中央银行调低利率水平时，股票市场价格将整体上升　当然，在股市整体价格暴涨或者暴跌的时候，利率变动对于股票市场影响就不明显

2. **公开市场业务。**当政府采取宽松化货币政策时，央行会增加有价证券的购买力，这会使市场上整体的资金量增加，推动利率下调，这个预期会使个人以及企业加大消费投资力度，使股票市场整体价格开始上升；当政府采取紧缩化货币政策时，央行会减少有价证券的购买力　这会使市场上整体的资金量减少，推动利率上调，这样的预期会使个人以及企业减少消费投资力度，是股票市场整体价格下降

3. **货币供应量。调节货币供应量也是直接影响股票市场运行的主要政策之一。中央银行一般通过调整法定存款准备金率以及再贴现政策进行货币供应量的总体调节。**一般来说，当货币供应量增加时，市场整体流动资金较多，人们开始普遍提高消费投资水平，从而促进股票市场价格上行；相反，当货币供应量降低时，人民开始降低消费投资水平，股票市场价格开始下行　法定存款准备金率上调，货币供应量减少，反之则增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[illegible]

以上是对于宏观调控政策手段的学习以及对各项宏观调控手段对股票市场影响的理解。通过以上整体的学习，相信你对宏观政策已经有了一定程度的了解，并且再日后的分析中，看到国家推出相应的政策可以做出及时的判断。这样在大幅度提高股票市场分析能力以及反应敏感度的前提下，才能真正做好股票。

下面附录中的知识有兴趣的朋友可以进一步学习，主要分析下当前各国经济状况，这是对于国际经济局势的一个简单了解。对与国内股票市场，非必要性掌握知识。但是为了给您做最全面的学习系统，在这里我也将这些国家的简要介绍罗列出来，希望能对您分析国际经济形势有些许帮助。

附：各经济国简要介绍

在各国经济简要介绍之前，我们先来看一下 2009 年世界各国经济总量排名。

表 1－1　世界各国经济总量排名（前 15 名）

排名	国家	2009 年 GDP 总量(亿美元)	2009GDP 增长率
1	United States 美国	139, 230	－2.4%
2	Japan 日本	50, 849(4, 749, 240 亿日元)	－5.0%
3	China(PRC)中国	49, 090(335, 353 亿人民币)	8.7%
4	Germany 德国	32, 986(23, 649.3 亿欧元)	－5.0%
5	France 法国	26, 429.5(18, 948.59 亿欧元)	－2.7%
6	United Kingdom 英国	21, 512.9(13, 736.61 亿英镑)	－4.8%
7	Italy 意大利	16, 960.768(12, 160 亿欧元)	－5.0%
8	Brazil 巴西	15, 568.7(31, 030 亿雷亚尔)	0.7%
9	Spain 西班牙	14, 661.27(10, 511.51 亿欧元)	－3.0%
10	Canada 加拿大	13, 699.36(15, 624.12 亿加元)	－2.5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表 1-1

排名	国家	2009 年 GDP 总量(亿美元)	2009GDP 增长率
11	Russia 俄罗斯	12,043.58(38,2587.1 亿卢布)	-7.9%
12	India 印度	11,672.47(564,373.27 亿卢比)	7.2%
13	Australia 澳大利亚	9,163.78(11,664.58 亿澳元)	-1.4%
14	Mexico 墨西哥	8,557.5(115,503.47 亿比索)	-3.7%
15	South Korea 韩国	8,200(1,050 万亿韩元)	0.2%

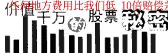
由于篇幅有限，在这里我们只讲排名前六位的国家，这几个国家也是在国际经济舞台上最活跃的国家。其自身经济存在一定特点。各国简介部分资料来自于互联网。希望您在阅读后对各国经济有一个初步的了解。

美国：美国有高度发达的现代市场经济，其国内生产总值和对外贸易额均居世界首位。20 世纪 90 年代，以信息、生物技术产业为代表的新经济蓬勃发展，受此推动，美经济经历了长达十年的增长期。2001 年美经济陷入短暂衰退，之后逐步复苏。2008 年，美国国内生产总值高达 14.334 万亿美元（2008 年，世界国家和地区第一名）。人均 GDP 为 47,025 美元（世界国家和地区第六名）。

美国的经济体系兼有资本主义和混合经济的特征。在这个体系内，企业和私营机构做主要的微观经济决策，政府在国内经济生活中的角色较为次要；然而，各级政府的总和却占 GDP 的 36%；在发达国家中，美国的社会福利网相对较小，政府对商业的管制也低于其他发达国家。

在全国各地区，经济活动重心不一。例如：纽约市是金融、出版、广播和广告等行业的中心；洛杉矶是电影和电视节目制作中心；旧金山湾区和太平洋沿岸西北地区是技术开发中心；中西部是制造业和重工业中心，底特律是著名的汽车城，芝加哥是该地区的金融和商业中心；东南部以医药研究、旅游业和建材业为主要产业，并且由于其薪资成本低于其他地区，因此持续的吸引制造业的投资。

美国的服务业占最大比重，全国四分之三的劳力从事服务业。美国拥有丰富的矿产资源，包括了黄金、石油和铀，然而许多能源的供应都依赖于外国进口。美国是全球最大的农业出口国之一，主要农产品包括了玉米、小麦、糖和烟草，中西部大平原地区惊人的农业产量使其被誉为"世界粮仓"。美国工业产品主要包括了汽车、飞机和电子产品。美国也有发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


达的旅游业，排名世界第三。美国也是飞机、钢铁、军火和电子器材的主要输出国。

美国最大的贸易伙伴是毗邻的加拿大（19%），中国（12%）、墨西哥（11%）和日本（8%）、德国、英国、韩国、法国、中国台湾和巴西紧随其后，每天大约有价值高达11亿美元的产品流经美加的国界。美国经济被认为是世界上最大也是最重要的经济体。美国经济高度发达，全球多个国家的货币与美元挂钩，而美国的证券市场被认为是世界经济的晴雨表。

自从1980年代隆纳·里根的总统任职以来，美国增加了对新自由主义经济政策的运用，减少政府对经济的干预、并减少福利制度的规模，抛弃了自经济大恐慌以来长期实行的、偏向干涉主义的凯恩斯派经济政策。也因此，美国政府在社会福利方面提供的服务比其他工业化国家都要少，降低国内的税赋，并更依赖于自由市场和私营的慈善机构上。

日本：日本经济高度发达，国民拥有很高的生活水平。GDP方面，2009年，按照国际汇率计算的话，日本国内生产总50,849亿美元，居世界第2位。人均国内生产总值39,731美元，是世界第17位。若以购买力平价计算，国内生产总值位居世界第3位，人均国内生产总值是世界第23位。2004年末，日本在海外的纯资产达18,000亿兆美元，也是世界最大的国家。

政府以资本扶持工业与企业、强大的劳动力、高科技的发展以及较低的军事预算比例（占GDP的1%），帮助日本经济高速发展，并成为当今仅次于美国的科技强国及全球第二大经济体系。日本的经济特点是生产商、供应商和经销商的紧密结合、强大的企业联盟、紧密的团队合作、年功序列制、终身雇用制等。

日本的服务业，特别是银行业、金融业、航运业、保险业以及商业服务业占GDP占最大比重，而且处于世界领导地位。首都东京不仅是全国第一大城市和经济中心，更是世界数一数二的金融、航运和服务中心。自二次大战后，日本的制造业得到迅速发展，尤其电子产业和汽车制造业。日本三菱是世界上仅次于美国通用的超级企业财阀，2007年仅在三菱旗下的世界五百强企业就达到了11家。日本的电子产业和高科技著名制造商包括索尼、松下、佳能、夏普、东芝、日立等公司。汽车业方面，日本公司的汽车生产量超越美国和德国，是全球最大的汽车生产国。其中丰田、马自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达、本田和日产等制造商，均有出产汽车行销全球。日本拥有世界资产最庞大的银行邮储银行，三菱 UFJ 金融集团、瑞穗金融集团和三井住友金融集团在世界金融界占有举足轻重的地位。

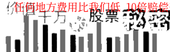
日本经济自 1960 年到 1980 年保持了二十多年的高速发展，被誉为奇迹：20 世纪 60 年代池田勇人内阁提出“所得倍增计划”，经济出现平均 10% 的增长；70 年代初期虽然遇到石油危机，平均仍有 5% 的增长；80 年代则为平均 4% 的增长。而从 90 年代开始，日本经济趋于不景气，主要是由于 80 年代末的过度投资所造成的资产膨胀，以及证券及房地产市场的"泡沫化"，最终在逾放比过高与日元不断升值下，泡沫经济瓦解。政府改革经济的努力也没有立竿见影的成效。2002 年 2 月以来日本的景气一直扩大，创下了战后最长的景气复苏期纪录，不少企业创造了历史最好业绩。

中国：中华人民共和国成立后，通过有计划地进行大规模的经济建设，中国已成为世界上最具有发展潜力的经济大国之一，人民生活也整体达到小康水平。从 1953 年到 2005 年，中国已陆续完成十个“五年计划”，并取得举世瞩目的成就，为国民经济的发展打下了坚实基础；而 1979 年以来的改革开放，则使中国经济得到前所未有的快速增长。进入 21 世纪后，中国经济继续保持稳步高速增长。

社会主义市场经济体制已经初步建立，市场在资源配置中的基础作用显著增强，宏观调控体系日趋完善；以公有制经济为主体、个体和私营等非公有制经济共同发展的格局基本形成，经济增长方式逐步由粗放型向集约型转变。按预定计划，到 2010 年，中国将建立起比较完善的社会主义市场经济体制；到 2020 年，建立起比较成熟的社会主义市场经济体制。

观察中国经济问题，要注意到“总量”和“人均”两个方面。2000 年中国 GDP 达到 89,004 亿元人民币，按当年汇率计算超过 10,000 亿美元，世界排名第六，经济总量已经相当可观。如果按购买力评价，也就是按国际共同价格计算，中国经济总量在世界上的位次还要提前。但是，现在人均还不到 1,000 美元，刚刚进入中等偏下收入国家的行列，还是一个比较穷的国家。分“三步走”实现现代化的发展战略完成了头两步，并不是走完了现代化全程的三分之二。大约还要经过 50 年左右时间，到本世纪中叶，才能基本实现现代化。对于实现现代化的艰巨性和长期性要有清醒的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从新世纪开始，中国进入全面建设小康社会时期，开始向现代化建设第三步战略目标迈进的新的发展阶段。今后十年，中国经济预期年均增长7%左右，2010 年 GDP 比 2000 年增长一倍。今年经济增长的预期目标是7%，虽然有美国经济和全球经济增长减速的不利影响，下半年经济增长速度会慢于上半年，全年经济增长目标仍然可以达到，明年仍有可能保持7%左右的经济增长率。中国主要进出口国是欧盟、美国和日本。

德国：德国是世界的第四大经济体，2008 年 GDP 是 38 180 亿美元。德国是高度发达的工业国家，经济总量位居欧洲首位，世界第四，仅次于美国、日本和中国，且与英法的差距很大。德国作为西方七大工业国成员，对世界经济和金融形势起着重要作用。2007 年德国贸易出口突破9,000 亿欧元大关，贸易盈余达 1,988 亿欧元，创历史新高。德国是商品出口大国，工业产品的一半销往国外。是世界第二大出口国。德国近三分之一的就业人员为出口行业工作。主要出口产品有汽车、机械产品、电气、运输设备、化学品和钢铁。进口产品主要有机械、电器、运输设备、汽车、石油和服装。主要贸易对象是西方工业国。政府奉行整顿国家财政、减少预算赤字、进行税制改革、刺激个人投资、进一步实行非国有化、减少国家干预、充分发挥市场机制作用的政策，使德国经济持续稳定增长。同时积极采取措施，推动信息技术的发展并调整经济结构。自然资源贫乏，除硬煤、褐煤和盐的储量丰富之外，在原料供应和能源方面很大程度上依赖进口，矿物原料（铜、铝土矿、锰、磷酸、钨和锡）对外国的依赖特别大。德国拥有少量铁矿和石油，天然气需求量的三分之一可以由国内满足，三分之二的初级能源需要进口。德国的工业以重工业为主，汽车、机械制造、化工、电气等占全部工业产值的40%以上。食品、纺织与服装、钢铁加工、采矿、精密仪器、光学以及航空与航天工业也很发达。中小企业多，工业结构布局均衡。农业发达，机械化程度很高。农业用地约占德国国土面积的一半。产品可满足本国需要的80%。旅游业、交通运输业发达。德国是啤酒生产大国，其啤酒产量居世界前列。它还是最早研制成功磁悬浮铁路技术的国家。2002 年 2 月 28 日 24 时，德国马克正式停止流通，欧元（EURO）成为德国法定货币。德国是首批使用欧元的 11 个国家之一。

法国：法国经济发达，国内生产总值居世界前列，2009 年国内生产总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值为2.7万亿美元，人均GDP达到42,747美元。法国是仅次于美国的世界第二大农产品出口国。主要工业部门有矿业、冶金、汽车制造、造船、机械制造、纺织、化学、电器、动力、日常消费品、食品加工和建筑业等。核能、石油化工、海洋开发、航空和宇航等新兴工业部门近年来发展较快，在工业产值中所占比重不断提高。核电设备能力、石油和石油加工技术居世界第二位，仅次于美国；航空和宇航工业居世界第三位，钢铁工业、纺织业占世界第六位。但工业中占主导地位的仍是传统的工业部门，其中钢铁、汽车、建筑为三大支柱。工业在国民经济中的比重有逐步减少的趋势。第三产业在法国经济中所占比重逐年上升。其中电信、信息、旅游服务和交通运输部门业务量增幅较大，服务业从业人员约占总劳动力的70%。

法国商业较为发达，创收最多的是食品销售，在种类繁多的商店中，超级市场和连锁店最具活力，几乎占全部商业活动的一半。法国铁矿蕴藏量约为70亿吨，但品位低、开采成本高，所需的铁矿石大部分依赖进口。煤储量约为210亿吨（其中褐煤100亿吨），有开采价值的约为14.7亿吨。铝土矿储量约9,000万吨。有色金属储量很少，几乎全部依赖进口。石油储量只有3,000多万吨。天然气储量2,500亿立方米，所需石油的99%、天然气的75%依赖进口。水力资源约为1,000万千瓦，核能、水力资源和地热的开发利用比较充分。森林面积约15,000万公顷，占欧盟森林总面积的25%，人均拥有绿化面积0.28公顷，森林覆盖率为26.7%。农业很发达，农牧结合，综合发展。主产小麦、大麦、玉米、甜菜、马铃薯、烟草、葡萄、苹果、蔬菜和花卉。葡萄酒产量居世界首位。有乳、肉用畜牧业和禽蛋业。法国是欧盟最大的农业生产国，也是世界主要农副产品出口国。

随着法国人口城市化，农村人口不断减少，法国共有土地面积5,500万公顷，其中61%为农业用地、27%为林业用地、12%为非农业用地。农业用地的96%为家庭所有。农业的传统地区结构为：中北部地区是谷物、油料、蔬菜、甜菜的主产区，西部和山区为饲料作物主产区，地中海沿岸和西南部地区为多年生作物（水果）的主产区。在法国的中央地区种植许多农作物，例如小麦、向日葵等。机械化是法国提高农业生产率的主要手段，法国已基本实现了农业机械化。农业食品加工业是法国外贸出口获取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺差的支柱产业之一。欧洲前100家农业食品工业集团有24家在法国，世界前100家农业食品工业集团有7家在法国，法国的农副产品出口居世界第一，占世界市场的11%。

法国平均每年接待外国游客七千多万人次，是世界第一旅游大国。超过本国人口。首都巴黎、地中海和大西洋沿岸的风景区及阿尔卑斯山区都是旅游胜地，此外还有一些历史名城、卢瓦尔河畔的古堡群、布列塔尼和诺曼底的渔村、科西嘉岛等。法国一些著名的博物馆收藏着世界文化的宝贵遗产。

法国也是世界贸易大国，其对外贸易有两个特点：一是进口大于出口，造成贸易逆差，进口商品主要有能源和工业原料等，出口商品主要有机械、汽车、化工产品、钢铁、农产品、食品、服装、化妆品和军火等；二是非产品化的技术出口增长较快，纯技术出口在整个出口贸易中的地位日益显要。法国政府财政收入的主要来源是税收，税收高于美、日等国，其中主要来自增值税，其它还有所得税、公司税、社会福利税等。法国重要海港有马赛、勒阿弗尔、敦刻尔克、南特、圣纳泽尔、鲁昂等。

英国：英国是世界经济强国之一，其2007年国内生产总值位居世界第五。英国制造业在国民经济中的比重有所下降；服务业和能源所占的比重不断增大，其中商业、金融业和保险业发展较快。旅游业是英最重要的经济部门之一。年产值七百多亿英镑，旅游收入占世界旅游收入的5%左右。与以风光旅游为主的国家不同，英国的王室文化和博物馆文化是旅游业的最大看点。主要旅游点有伦敦、爱丁堡、加的夫、布赖顿、格林威治、斯特拉福、牛津、剑桥等。英国是世界第四大贸易国，贸易额占世界贸易总额的5%以上，商品和劳务出口约占国内生产总值的25%。

英主要出口机械、汽车、航空设备、电器和电子产品、化工产品和石油，主要进口原材料和食品。英国还是世界第六大海外投资国和第六大对外援助国。伦敦是世界性金融和贸易中心。旅游业是英最重要的经济部门之一。2001年，旅游业产值达728亿英镑；从旅游收入上计算，2001年，英国是世界第七大旅游国，收入占世界旅游收入的3.4%。2002年3月，从业人员205.6万，其中自由职业者约为14.8万人。2001年英国国内旅游产值约595亿英镑。2001年，到英国的外国游客达2,280万，比2000年减少9%。其中西欧游客比上年减少8%，为1,287万人，北美游客比上年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减少13%，达423万人，其他地区游客减少9%，达375万，海外旅游总收入为113亿英镑。商务旅游收入34亿英镑，占海外旅游总收入的30%，并有继续发展趋势。2001年，国内游客收入595亿英镑。2000年，全英酒店业总营业额为566亿英镑，比2000年增长7.2%。2001年，全英有各类旅馆六万多家；注册餐饮业企业有51,500家，总营业额为182亿英镑，比2000年增长12.1%；各类酒馆共有约49,500家，自1990年以来减少8%。2001年2月疯牛病的爆发和“9·11事件”严重影响英国旅游业，损失达150亿英镑。服务业包括金融保险业、零售业、旅游业和商业服务（提供法律及咨询服务等）。近年来发展迅速，到2001年底从业人员达2,280万，占总就业人口的77.5%。2001年总产值比2000年增加1%，其增加值占国内总产值增加值的71.4%。伦敦是世界著名金融中心，从事跨国银行借贷、外汇交易、国际债券发行、基金投资等业务，同时也是世界最大保险市场，最大黄金现货交易市场及船贷市场以及重要非贵重金属交易中心。

金融业是英国贸易平衡的主力，产值占国内生产总值的5%以上，从业人员一百多万，达到创纪录的132亿英镑。工党政府执政后首次进行金融监管改革，并于1998年6月成立了金融服务管理局，取代原先英格兰银行的监管职能。英国政府鼓励外国向英国投资，并将其视为引进新技术、新产品、新的管理方法和提高就业、增加出口的有效途径。近年来，英国成为外商在欧洲投资的首选地。2001年，英国吸引外国投资总额538亿美元，居世界第三位。美国是英国的最大投资国，投资额占48.4%，其次是德国、加拿大和日本，分别占8.2%、6.4%和5.9%。投资领域包括汽车、通讯、信息、电子、医疗设备、金融服务、食品、饮料等。投资形式为收购、兼并现有企业、扩建已有生产厂、建立科研基地或跨国公司区域总部等。2000年，外国在英直接投资862亿英镑，证券投资1,746亿英镑，其他投资2,818亿英镑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跑马圈地选对领域：行业分析的秘密[1]

没有任何一笔投资可以随随便便，一个好的股票操盘手绝对也是一名好的行业研究员。行业对于股票更多的影响是公司所属行业运行在经济周期的什么位置，有什么情况体现。在股票市场，一般有政策面消息出现时，一个板块（行业）会整体上涨或下跌，只要你买入了这个行业公司的股票，就会受到波动影响。所以在进场一只股票之前，一定要对这个公司[illegible]行业有一定的了解。即使再好的公司，在整个行业下滑行情中也难[illegible]。只有在好的行业（板块）里，才能找到最合时宜的公司（个[illegible]）。

我们经常听到一些分析师说轻大盘重个股，这个观点本身没有错，但是详细来讲应该是依照“大盘——行业——个股”这样的逻辑进行操作，所以我们决不能忽略了行业的重要性。下面我们来详细讲解一下如何做好行业分析。

行业生命周期

如同经济周期，行业也有生命周期。回想起来仿佛世界上乃至茫茫宇

① 文中部分定义引自《西方经济学》第二版，以及张从中先生对波特行业市场结构分析模型的研究理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宙，都不能摆脱周期两个字！而行业周期也是在周而复始，交替进行。一般来说分四个时期：幼稚期——成长期——成熟期——衰退期。

幼稚期

幼稚期的行业往往诞生在实验室里，他是人们的物质水平与文化水平发展到一定程度后，由于需求的改变所促进生成的。在这一阶段，由于是新行业，内部公司较少，整体行业用于投资研究和开发的经费较高。同时社会消费者普遍对于这个行业缺乏了解，这就造成了幼稚期行业内公司产品成本较高而销量极少的现象。公司步履维艰，投资这个时期的行业公司，风险较大。另外我们也要注意到，一个新的行业的形成主要有三种方式：分化、衍生和新生长。

分化是指新行业从原来的行业中分离后，成为一个新行业。比如电子工业就是从机械工业中分化出来的。

衍生是指原有行业经过发展，横向或者纵向新生出与之相关的配套行业。比如汽车行业衍生出的汽车维修行业。

新生长是指新的行业以相对独立的方式产生出来。这样的行业一般是科学技术产生突破性进步的结果。比如近年来的生物医药、生物工程等。

幼稚期的特点是公司数量少、产品价格高、利润处于亏损、投资风险较高。

成长期

行业的成长期是行业从幼稚期发展到一定规模水平后，行业整体开始呈现出生产能力扩张、区域横向渗透以及自身组织结构调整等良性发展态势。那么当我们知道这个行业处在成长期，又该从哪些方面判断这个行业的成长是否较快（投资价值增长较高）呢？

判断一个行业的成长能力，主要有以下几个方面：需求弹性是否较高，生产技术是否进步较快，产业关联度是否较强，市场容量与潜力是否较大，行业在空间的转移活动是否灵活，产业内组织改革是否及时。通过以上几点，基本能够判断一个行业成长能力是否突出，这也决定了我们是否要进行投资以及投资的规模与时间。

成长期的特点是公司数量开始增加、产品价格下降、利润明显增加、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比股票低 价格优惠差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资风险高。

成熟期

当行业内部企业普遍采用具有一定先进性、稳定性的生产技术时，产品的基本性能、式样、功能、规格、结构开始趋于成熟，生产稳定开始批量化生产。这个时候我们说这个行业已经发展到成熟期。成熟期往往是一个漫长的时期，也同样是稳定的时期，在这个时期企业发展的规模较大，产品普及率较高。行业整体的生存能力与市场的购买力相对平衡，于是行业内部企业为了提高竞争水平，开始降低利润空间，市场呈现出买方市场。

在行业成熟期，行业增长的速率开始放缓。对于投资人来讲，对成熟期的行业进行投资风险是最低的，但同样收益率也极低。无论怎样，在投资市场，风险与收益往往是成正比的。

成熟期的特点是公司数量开始减少、产品价格稳定、利润较高、投资风险较低。

衰退期

在漫长的成熟期之后，由于大量的替代品开始出现，行业内部产品的需求开始日益减少，销售量渐渐下滑。一些厂商开始转移资金到其他行业，于是整个行业呈现出萧条的景象。这就是行业的衰退期。

行业的衰退期往往比前面三个时期加起来经历的时间还要长，往往形成行业只衰不退的情况。然后即使没有退出市场，也只是艰难维持。当然如果这个行业突然技术革新也许会重获新生。

衰退期的特点是公司数量极少、产品价格降低、利润逐步减少至亏损、投资风险增加。

以上是行业发展中的生老病死，那么在实际投资中，投资人（长线投资人）应当仔细研究自己所投资的公司处在行业的哪个生命周期阶段，长期进行跟踪考察该行业的发展趋势。比如我们经常笑称自己将钱当做银行存款放在股票市场里，准备20年后再取出来。如果我们投资对了一个行业那么20年后可能利润极其可观，但如果我们投资到了衰退期的行业，可能增值就不明显了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外现在我们参照图2－1从销售、利润与价格之间的曲线关系图分辨行业处在哪个时期中，幼稚期即为导入期。目前各阶段的典型行业见表2－1。

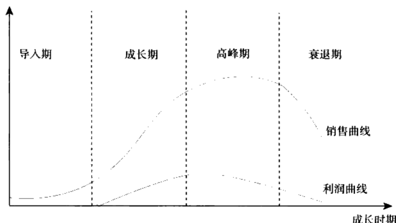


图2－1　行业生命周期与销售、利润曲线

表2－1　各阶段典型行业列表

幼稚期	新能源、节能环保、遗传工程等。
成长期	生物医药、电子信息、计算机硬件等。
成熟期	石油冶炼、电力、零售业等。
衰退期	煤炭开采等。

行业市场结构

行业市场结构也是我们必须要考虑到的因素之一，因为这直接决定了我们所投资的公司面临怎样一个市场氛围。公司在不同的氛围下发展，就仿佛在不同的战场。其发展模式与发展速度都是截然不同的，这就会直接反映到我们的投资收益率上。大致上行业内的市场结构主要分为完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断四种。

完全竞争

完全竞争是一种不受任何阻碍和干扰的市场结构，指那些不存在足以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 双倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影响价格的企业或消费者的市场。完全竞争市场的特征主要为：

1. 市场上有许多经济主体，这些经济主体数量众多，且每一主体规模又相对较小。所以，他们任何一个人都无法通过买卖行为来影响市场上的供求关系，也无法影响市场价格，每个人都是市场价格的被动接受者。

2. 产品是同质的，即任何生产者的产品都是无差别的。第一条件使任何单个主体对整个市场的影响减少至可以忽略不计的程度，第二条件由于个别售卖者的产品和他的竞争者完全一样，就使他不能以任何方法控制其价格。

3. 各种资源都可以完全自由流动而不受任何限制。这包括：第一，劳动可以毫无障碍地在不同地区，不同的部门、不同行业、不同企业之间无障碍流动；第二，任何一个生产要素的所有者都不能垄断要素的投入；第三，新资本可以毫无障碍地进入，老资本可以毫无障碍地退出。

4. 市场信息是完全的和对称的，厂商与用户都可以获得完备的市场信息，双方不存在相互的欺骗。

这些条件是非常苛刻的，所以，现实中的完全竞争市场是罕见的，比较接近的是农产品市场。但是现实中是否存在着真正意义上的完全竞争市场并不重要，重要的是说明在假设的完全竞争条件下，市场机制如何调节经济，有了完全竞争的市场，我们就有了相对的衡量与比较。

垄断竞争

垄断竞争是一种介于完全竞争和完全垄断之间的市场组织形式，在这种市场中，既存在着激烈的竞争，又具有垄断的因素。垄断竞争市场是指一种既有垄断又有竞争，既不是完全竞争又不是完全垄断的市场，是处于完全竞争和完全垄断之间的一种市场。垄断竞争市场的特征为：

1. 市场中存在着较多数目的厂商，彼此之间存在着较为激烈的竞争。由于每个厂商都认为自己的产量在整个市场中只占有一个很小的比例，因而厂商会认为自己改变产量和价格，不会招致其竞争对手们相应行动的报复。

2. 厂商所生产的产品是有差别的，或称“异质商品”。至于产品差别是指同一产品在价格、外观、性能、质量、构造、颜色、包装、形象、品牌、服务及商标广告等方面的差别以及消费者想象为基础的虚幻的差别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于存在着这些差别，使得产品成了带有自身特点的“唯一”产品了，也使得消费者有了选择的必然，使得厂商对自己独特产品的生产销售量和价格具有控制力，即具有了一定的垄断能力。垄断能力的大小则取决于它的产品区别于其它厂商的程度。产品差别程度越大，垄断程度越高。在西方经济学中，这一条件是决定垄断竞争市场中存在垄断性的重要原因，因为产品的差异造成了无穷多的独特的产品市场，企业在其独具的市场中具有控制能力，形成对各个独特产品市场的垄断。

3. 厂商进入或退出该行业都比较容易，资源流动性较强。垄断竞争市场是常见的一种市场结构，如肥皂、洗发水、毛巾、服装、布匹等日用品市场，餐馆、旅馆、商店等服务业市场，牛奶、火腿等食品类市场，书籍、药品等市场大都属于此类。

寡头垄断

寡头垄断又称寡头、寡占，一种由少数卖方（寡头）主导市场的市场状态。英语中这个词来源于希腊语中“很少的卖者”。寡头垄断是同时包含垄断因素和竞争因素而更接近于完全垄断的一种市场结构。它的显著特点是少数几家厂商垄断了某一行业的市场，这些厂商的产量占全行业总产量中很高的比例，从而控制着该行业的产品供给。

寡头垄断的形成首先是由某些产品的生产与技术特点所决定的，寡头垄断行业往往是生产高度集中的行业，如钢铁、汽车、石油等行业。其次，寡头厂商为保持自身地位而采取的种种排他性措施，以及政府对某些寡头厂商的扶持政策等，也可促进寡头垄断市场的形成。

在国外，寡头和垄断往往密不可分，比如在某一个行业，只有一家经营相关业务，消费者或其他上下游产业没有别的选择余地，只能与他进行交易或者接受其商品或服务，这就叫垄断，而这一家公司就叫寡头。而二者结合就是寡头垄断。一般在我国只有垄断，谈不上寡头。

相互依存是寡头垄断市场的基本特征。由于厂商数目少而且占据市场份额大，不管怎样，一个厂商的行为都会影响对手的行为，影响整个市场。所以，每个寡头在决定自己的策略和政策时，都非常重视对手对自己这一策略和政策的态度和反应。作为厂商的寡头垄断者是独立自主的经营单位，具有独立的特点，但是他们的行为又互相影响、互相依存。这样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寡头厂商可以通过各种方式达成共谋或协作，形式多种多样，可以签订协议，可以暗中默契。

完全垄断

完全垄断又称“独家垄断”，是整个行业的市场供给完全为独家企业所控制的状态。可分为完全政府垄断和完全私人垄断。一般说来，在完全垄断情形下，企业的供给增加，价格下落，需求增加。反之，企业供给减少，价格上升，产品需求减少。供给影响价格，价格与需求呈反方向变动。

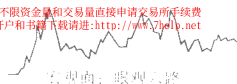
完全垄断市场结构是一种理论假设，除存在于某些公共基础设施的自然垄断外，越来越难以在现实中找到例证。

波特行业市场结构分析模型

在对一个行业进行全面的分析时，除了对大环境（周期），小环境（整体）的分析之外，还要对行业内互相竞争的条件进行分析。美国哈佛商学院教授迈克尔·波特认为，一个行业内激烈的竞争局面源于其内存的竞争结构。一个行业存在五种基本竞争力量：潜在进入者、替代品、供给方、需求方以及行业内现有竞争者

企业在转产重新构建价值链的决策上，波特的行业市场结构分析模型，是一个很有用的决策分析工具。企业转产的目的，也就是为了寻求新的发展空间，而“决定企业盈利能力的首要的和根本的因素是行业的吸引力”。任何行业，无论是国内还是国际的，无论是生产有形产品，还是提供无形的服务，竞争都会体现在新的竞争对手入侵、替代品的威胁、客户的砍价能力、供应商的砍价能力、行业内竞争对手之间的竞争等五种竞争作用力上。这五种竞争力直接制约着行业的盈利能力。企业所进入的行业好不好，也直接与这五种竞争力所形成的结构相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



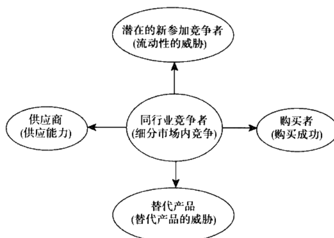


图 2－2 行业竞争结构分析示意图

潜在的竞争对手入侵

潜在的竞争对手入侵意味着又有新的企业挤进自己企业所在的行业，来抢夺既定市场，使企业所提供的产品或服务的客户有了新的选择。为了保持自己原有的市场地位，企业必须付出更多的努力，使自己的产品或服务质量更高，价格更低。如果做不到这一点，并且企业没有被广泛认同的品牌，那么，企业就会面临严重的危机。质量和价格一般是新进对手挤占、分割市场必然选择的竞争手段和途径，而且这里的竞争还不是与末位的竞争。行业中有了新的竞争者，你的企业即使是龙头老大，也难免蒙受一定的损失。新的竞争者所挤占的市场，尽管主要是从行业中的相对弱小企业的市场份额中分割，但往往行业龙头老大也会多少损失一点，至少会感到竞争压力的提升，不得不更谨慎地对待每个客户。

替代品的威胁

替代品的出现就是一个或者一群新的竞争对手的出现。因为它同样是让已有的客户有了新的选择，因而，替代品越是接近其产品的性能，其价格差越大，就越是会促使已有客户作新的选择，降低原产品企业的已有市场份额。

需求方的砍价能力

这种能力一般来自于一种买方垄断。买方相对集中，会因为其购买量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比较便宜 100%赚取差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的关系，迫使整个行业的企业不得不把更多的利益让给客户。如果这种集中达到了极端状态，形成了寡头垄断，就不仅仅是砍价能力的问题，而直接是拥有制定标准、制定价格的权力。比如国家为了保证棉花的质量，实行统购，棉农却不得不为此付出被压价、压级的损失。统购使棉农没有选择，棉花不能吃、不能用，出售没有第二个收购商，就只能被动地接受统购商的统一定价和质量标准。

供给方的砍价能力

供应商的砍价能力与客户的砍价能力来自同样的原因——垄断。任何产品生产的供给都不可能完全自给，这就使得任何行业的企业都必然与其供应商存在一定的依存关系。所依存的供应商只要处在一定程度的垄断，就会增强它的砍价的能力。同样，供应方垄断程度越高，其砍价能力就越强，这个行业的企业就越是处于不利地位，不得不出让更多的利益给供应商，从而降低整个行业的企业盈利能力，甚至使之处于无利经营状态。

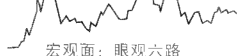
行业内竞争对手之间的竞争

这种竞争是按已有的实力来分割市场份额。但这种按实力划定的市场份额的平衡也很容易打破。所以这个行业内的任何企业都不敢忽视竞争对手的任何细小的市场动作，稍有不慎，自己的市场份额就有可能被竞争对手抢走。

这五种竞争作用力，综合起来就决定了特定行业中的企业盈利能力。这五种作用力的综合作用力也会随行业的不同而不同，随行业的发展而变化。正是这种不同，使整个行业的盈利能力不仅仅取决于产品的技术含量高低，而且取决于这种结构本身。

尽管行业机构是可以改变的，但在进入前不能过分依赖于对行业结构的改变来选择自己的新价值链、新客户。不仅行业结构的改变需要强大的实力，而且它本身也是一把双刃剑，因为能改善行业结构的盈利能力，但也会轻易地破坏这种盈利能力。比如，一种消除入侵壁垒或加剧竞争能力的新产品设计，尽管新产品的推行者会暂时获取巨额的利润，但它可能会毁坏行业的长期盈利能力的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



PEST 分析模型

PEST 分析是战略咨询顾问用来帮助企业检阅其外部宏观环境的一种方法。是指宏观环境的分析，宏观环境又称一般环境，是指影响一切行业和企业的各种宏观力量。对宏观环境因素作分析，不同行业和企业根据自身特点和经营需要，分析的具体内容会有差异，但一般都应对政治（Political）、经济（Economic）、技术（Technological）和社会（Social）这四大类影响企业的主要外部环境因素进行分析。简单而言，称之为 PEST 分析法。如图 2－3 所示。

政治法律环境（Political Factors）

政治环境包括一个国家的社会制度，执政党的性质，政府的方针、政策、法令等。不同的国家有着不同的社会性质，不同的社会制度对组织活动有着不同的限制和要求。即使社会制度不变的同一国家，在不同时期，由于执政党的不同，其政府的方针特点、政策倾向对组织活动的态度和影响也是不断变化的。重要的政治法律变量有下面几点。

- 执政党性质
- 政治体制
- 经济体制
- 政府的管制
- 税法的改变
- 各种政治行动委员会
- 专利数量
- 专程法的修改
- 环境保护法
- 产业政策
- 投资政策
- 国防开支水平
- 政府补贴水平
- 反垄断法规
- 与重要大国关系
- 地区关系
- 对政府进行抗议活动的数量、严重性及地点
- 民众参与政治行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

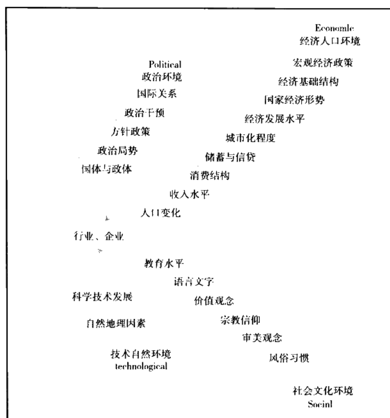


图 2-3　PEST 分析法

经济环境（Economic Factors）

经济环境主要包括宏观和微观两个方面的内容。宏观经济环境主要指一个国家的人口数量及其增长趋势，国民收入、国民生产总值及其变化情况以及通过这些指标能够反映的国民经济发展水平和发展速度。微观经济环境主要指企业所在地区或所服务地区的消费者的收入水平、消费偏好、储蓄情况、就业程度等因素。这些因素直接决定着企业目前及未来的市场大小。重要监视的关键经济变量有以下几点。

- GDP 及其增长率
- 中国向工业经济转变
- 贷款的可得性
- 消费模式
- 失业趋势
- 劳动生产率水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 可支配收入水平
- 居民消费（储蓄）倾向
- 利率
- 通货膨胀率
- 规模经济
- 政府预算赤字
- 货币与财政政策
- 汇率
- 证券市场状况
- 外国经济状况
- 进出口因素
- 不同地区和消费群体间的收入差别
- 价格波动

社会文化环境（Sociocultural Factors）

社会文化环境包括一个国家或地区的居民教育程度和文化水平、宗教信仰、风俗习惯、审美观点、价值观念等。文化水平会影响居民的需求层次，宗教信仰和风俗习惯会禁止或抵制某些活动的进行，价值观念会影响居民对组织目标、组织活动以及组织存在本身的认可与否，审美观点则会影响人们对组织活动内容、活动方式以及活动成果的态度。关键的社会文化因素有以下几点。

- 妇女生育率
- 性别比例
- 结婚数、离婚数
- 人口移进移出率
- 人口预期寿命
- 生活方式
- 对政府的信任度
- 对工作的态度
- 对道德的关切
- 性别角色
- 种族平等状况
- 平均教育状况
- 对质量的态度
- 对服务的态度
- 污染控制
- 社会活动项目
- 人口结构比例
- 特殊利益集团数量
- 人口出生、死亡率
- 社会保障计划
- 人均收入
- 平均可支配收入
- 对政府的态度
- 购买习惯
- 储蓄倾向
- 投资倾向
- 节育措施状况
- 对退休的态度
- 对闲暇的态度
- 对外国人的态度
- 对能源的节约
- 社会责任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 比当地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



· 对职业的态度
· 对权威的态度
· 城市、城镇和农村的人口变化
· 宗教信仰状况

技术环境（Technological Factors）

技术环境除了要考察与企业所处领域的活动直接相关的技术手段的发展变化外，还应及时了解：

1. 国家对科技开发的投资和支持重点
2. 该领域技术发展动态和研究开发费用总额
3. 技术转移和技术商品化速度
4. 专利及其保护情况等

以上是对行业分析的阐述，以及行业分析中用到的分析模型。下面介绍一下目前国内各板块（行业）的龙头股，这些股的走势直接影响该板块的走势乃至大盘的整体走势，对您以后的投资大有裨益。

各板块龙头股一览

①指标股：中国石油、工商银行、建设银行、中国石化、中国银行、中国神华、招商银行、中国铝业、中国远洋、宝钢股份、中国国航、大秦铁路、中国联通、长江电力

②金融、证券、保险：招商银行、浦发银行、民生银行、深发展 A、工商银行、中国银行、中信证券、宏源证券、陕国投 A、农业银行、建设银行、华夏银行、中国平安、中国人寿

③地产：万科 A、金地集团、招商地产、保利地产、泛海建设、华侨城 A、金融街、中华企业

④航空：中国国航、南方航空、上海航空

⑤钢铁：宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份

⑥煤炭：中国神华、兰花科创、开滦股份、兖州煤业、潞安环能、恒源煤电、国阳新能、西山煤电、大同煤业

⑦重工机械：江南重工、中国船舶、三一重工、安徽合力、中联重科、晋西车轴、柳工、振华港机、广船国际、山推股份、太原重工

⑧电力能源：长江电力、华能国际、国电电力、漳泽电力、大唐发电、国投电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑨汽车：长安汽车、中国重汽、一汽夏利、一汽轿车、上海汽车、江铃汽车

⑩有色金属：中国铝业、山东黄金、中金黄金、驰宏锌锗、宝钛股份、宏达股份、厦门钨业、吉恩镍业、中金岭南、云南铜业、江西铜业

⑪石油化工：中国石油、中国石化、中海油服、海油工程、金发科技、上海石化

⑫农林牧渔：北大荒、通威股份、中牧股份、新希望、中粮屯河、丰乐种业、新赛股份、敦煌种业、新农开发、冠农股份、登海种业

⑬环保：龙净环保、菲达环保

⑭航天军工：中国卫星、火箭股份、西飞国际、航天信息、航天通信、哈飞股份、成发科技、洪都航空

⑮港口运输：中国远洋、中海海盛、中远航运、上港集团、中集集团

⑯新能源：天威保变、丰原生化

⑰中小板：苏宁电器、思源电器、丽江旅游、华星化工、科华生物、大族激光、中捷股份、华帝股份、苏泊尔、七匹狼、航天电器、华邦制药

⑱电力设备：东方电机、东方锅炉、特变电工、平高电气、国电南自、华光股份、湘电股份

⑲科技类：歌华有线、东方明珠、综艺股份、中信国安、方正科技、清华同方

⑳高速类：赣粤高速、山东高速、福建高速、中原高速、粤高速、宁沪高速、皖通高速

㉑机场类：深圳机场、上海机场、白云机场

㉒建筑用品：中国玻纤、长江精工、海螺型材

㉓水务：首创股份、南海发展、原水股份

㉔仓储物流运输：中化国际、铁龙物流、外运发展、中储股份

㉕水泥：海螺水泥、华新水泥、冀东水泥

㉖电子类：晶源电子、生益科技、法拉电子、华微电子、彩虹股份、广电电子、深天马 A、东信和平

㉗软件：用友软件、东软股份、恒生电子、中国软件、金证股份、宝信软件

㉘超市：大商股份、华联综超、友谊股份、上海家化、武汉中百、北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



京城乡、大连友谊、新华传媒

㉙零售：王府井、广州友谊、新华百货、重庆百货、银座股份、益民百货、中兴商业、东百集团、百联股份、武汉中商、西单商场、上海九百

㉚材料：星新材料、中材国际

㉛酒店旅游：华天酒店、黄山旅游、峨眉山、丽江旅游、锦江股份、桂林旅游、北京旅游、西安旅游、中青旅游、首旅股份

㉜奥运：北京城建、中体产业

㉝酒类：贵州茅台、五粮液、张裕 A、古越龙山、水井坊、泸州老窖

㉞造纸：岳阳纸业、华泰股份、晨鸣纸业

㉟啤酒：青岛啤酒、燕京啤酒

㊱家电：佛山照明、青岛海尔、四川长虹、海信电器、格力电器、美的电器、苏泊尔

㊲特种化工：烟台万华、金发科技、三爱富、华鲁恒升

㊳化肥：盐湖钾肥、华鲁恒升、沙隆达 A、柳化股份、湖北宜化、昌九生化、沧州大化、鲁西化工、沈阳化工

㊴3G：中兴通讯、大唐电信、中国联通、亿阳信通、高鸿股份

㊵食品加工：双汇发展、华冠科技、伊利、第一食品、承德露露、安琪酵母、恒顺醋业、上海梅林、维维股份、赣南果业、南宁糖业

㊶中药：马应龙、吉林敖东、片仔癀、同仁堂、天士力、云南白药、千金药业、江中药业、康缘药业、康恩贝、东阿阿胶、九芝堂、中汇医药

㊷服装：雅格尔、伟星股份、七匹狼、豫园商城

㊸通信光缆类：长江通信、浙大网新、特发信息、中创信测、东方通信、夏新电子、波导股份、中电广通

㊹建筑与工程：宝新能源、中材国际、上海建工、中工国际、浦东建设、中色股份、空港股份、安徽水利、隧道股份、腾达建设、新疆城建、路桥建设、中铁二局

㊺玻璃：福耀玻璃、南玻 A、山东药玻

㊻股指期货：厦门国贸、弘业股份、美尔雅

㊼其他：建发股份、鲁泰 A、珠海中富、紫江企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



磨刀不误砍柴工：公司分析的秘密

股票的标的是公司，也就是说公司对股票的影响是最直接最明显的，所以我们经常会看到一旦有公司资产整合等利好出现后，股价会连连飙升。为了整体提高我们选股与投资的能力，我们必须要学会选公司，选企业。在具有一定的行业分析基础后，我们来学习一下如何分析公司。

"买股票就是买公司的股份"这句话，每一次在买进之前，都要在脑子里过一遍提醒自己：我是在买进这家公司的股份，不是买进赌桌上的筹码。在认识清楚买股票就是买股份之后，你整个投资观就完全改变了。

一、公司基本分析

公司的所属产业

产业对公司的影响至关重要！当政府对一个产业（板块）由政策支持转为政策管制时，这个产业（板块）内部所有的公司（个股）都将受到影响。分析产业主要要考虑以下几点：

1. 产业的发展历史沿革与发展前景
2. 产业进入的壁垒
3. 产业内外的竞争
4. 政府对产业的支持和管制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
佣金加一分 费用比现货低 商品股指差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 上下游产业的市场前景和供需状况
6. 国民经济波动对产业的影响

公司的背景和历史

对公司的背景以及历史有一个深入的了解后，可以初步判断公司短期内的发展方向以及发展状态。分析公司的背景和历史主要考虑以下几点：

1. 公司的性质
2. 公司的关联企业
3. 公司的规模
4. 公司的股本结构以及主要投资者
5. 公司的中长期发展战略和发展方向
6. 公司主要产品的利润来源
7. 公司现存的主要优势与劣势

公司的经营管理

一只狮子率领的一群山羊能够战胜一只山羊率领的一群狮子，公司的发展及未来前景深受公司内部管理层的影响。分析公司的经营管理主要考虑以下几点：

1. 公司主要领导人员的能力
2. 公司的组织结构与管理体制
3. 公司的生产能力以及生产效率
4. 公司的原材料构成
5. 公司的技术人员水平
6. 公司的奖惩制度

公司的市场营销水平

随着企业的发展，营销现在已经被越来越多人所重视。一只优秀的营销队伍是企业不可或缺的。公司的营销能力也直接决定了公司的生存能力。分析公司的营销水平需要考虑以下几点：

1. 公司主要产品的市场需求度
2. 公司产品销售的季节性规律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 公司产品的主要客户群构成
4. 公司产品的客户满意度
5. 公司产品销售所覆盖的地区
6. 公司产品的市场占有率
7. 公司产品的销售成本与费用控制
8. 公司产品的主要竞争对手

公司的研发能力

公司的研发能力就是企业未来的发展能力。分析公司的研发能力主要考虑以下几点：

1. 公司正在研发的重点项目
2. 公司研发人员比例
3. 公司研发费用比例
4. 公司所研发的新产品市场需求
5. 公司的生产规模以及投资需求

公司的投融资能力

资金就是企业的生命链，是企业发展的血液。研究公司的投融资能力主要考虑以下几点：

1. 公司目前的资金缺口
2. 融资前后的资本结构以及所有权形式
3. 融资资金的主要用途
4. 投资项目与投资收益
5. 公司的投资结构与方式
6. 投资项目的可行性

公司潜在的项目风险

风险时刻都伴随在公司发展的左右，我们应当时刻将其考量在内。分析公司潜在的项目风险需要考虑以下几点：

1. 正在进行或者准备进行项目中的风险
2. 宏观经济风险
3. 管理风险
4. 成本风险
5. 汇率风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SWOT 分析模型

在现在的战略规划报告里，SWOT 分析应该算是一个众所周知的工具。来自于麦肯锡咨询公司的 SWOT 分析，包括分析企业的优势（Strength）、劣势（Weakness）、机会（Opportunity）和威胁（Threats）。因此，SWOT 分析实际上是将对企业内外部条件各方面内容进行综合和概括，进而分析组织的优劣势、面临的机会和威胁的一种方法。

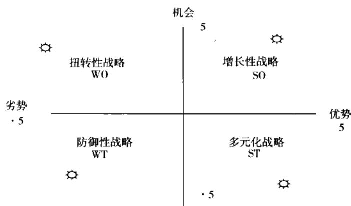


图 3－1　SWOT 分析图

机会与威胁分析 （OT）

随着经济、社会、科技等诸多方面的迅速发展，特别是世界经济全球化、一体化过程的加快，全球信息网络的建立和消费需求的多样化，企业所处的环境更为开放和动荡。这种变化几乎对所有企业都产生了深刻的影响。正因为如此，环境分析成为一种日益重要的企业职能。

环境发展趋势分为两大类：一类表示环境威胁，另一类表示环境机会。环境威胁指的是环境中一种不利的发展趋势所形成的挑战，如果不采取果断的战略行为，这种不利趋势将导致公司的竞争地位受到削弱。环境机会就是对公司行为富有吸引力的领域，在这一领域中，该公司将拥有竞争优势。对环境的分析也可以有不同的角度。比如，一种简明扼要的方法就是 PEST 分析，另外一种比较常见的方法就是波特的五力分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势与劣势分析 （SW）

识别环境中有吸引力的机会是一回事，拥有在机会中成功所必需的竞争能力是另一回事。每个企业都要定期检查自己的优势与劣势，这可通过“企业经营管理检核表”的方式进行。企业或企业外的咨询机构都可利用这一格式检查企业的营销、财务、制造和组织能力。每一要素都要按照特强、稍强、中等、稍弱或特弱划分等级。

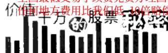
当两个企业处在同一市场或者说它们都有能力向同一顾客群体提供产品和服务时，如果其中一个企业有更高的赢利率或赢利潜力，那么，我们就认为这个企业比另外一个企业更具有竞争优势。换句话说，所谓竞争优势是指一个企业超越其竞争对手的能力，这种能力有助于实现企业的主要目标——赢利。但值得注意的是：竞争优势并不一定完全体现在较高的赢利率上，因为有时企业更希望增加市场份额，或者多奖励管理人员或雇员。

竞争优势可以指消费者眼中一个企业或它的产品有别于其竞争对手的任何优越的东西，它可以是产品线的宽度，产品的大小、质量、可靠性、适用性、风格和形象以及服务的及时、态度的热情等。虽然竞争优势实际上指的是一个企业比其竞争对手有较强的综合优势，但是明确企业究竟在哪一个方面具有优势更有意义，因为只有这样，才可以扬长避短，或者以实击虚。

由于企业是一个整体，而且竞争性优势来源十分广泛，所以，在做优劣势分析时必须从整个价值链的每个环节上，将企业与竞争对手做详细的对比。如产品是否新颖，制造工艺是否复杂，销售渠道是否畅通，以及价格是否具有竞争性等。如果一个企业在某一方面或几个方面的优势正是该行业企业应具备的关键成功要素，那么，该企业的综合竞争优势也许就强一些。需要指出的是，衡量一个企业及其产品是否具有竞争优势，只能站在现有潜在用户角度上，而不是站在企业的角度上。

企业在维持竞争优势过程中，必须深刻认识自身的资源和能力，采取适当的措施。因为一个企业一旦在某一方面具有了竞争优势，势必会吸引到竞争对手的注意。一般地说，企业经过一段时期的努力，建立起某种竞争优势；然后就处于维持这种竞争优势的态势，竞争对手开始逐渐做出反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
但可地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应；而后，如果竞争对手直接进攻企业的优势所在，或采取其它更为有力的策略，就会使这种优势受到削弱。

表 3－1　公司优势与劣势分析表

潜在资源力量	潜在资源弱点	公司潜在机会	外部潜在威胁
·有力的战略 ·有利的金融环境 ·有利的品牌形象和美誉 ·被广泛认可的市场领导地位 ·专利技术 ·成本优势 ·强势广告 ·产品创新技能 ·优质客户服务 ·优秀产品质量 ·战略联盟与并购	·没有明确的战略导向 ·陈旧的设备 ·超额负债与恐怖的资产负债表 ·超越竞争对手的高额成本 ·缺少关键技能和资格能力 ·利润的损失部分 ·内在的运作困境 ·落后 R&D 能力 ·过分狭窄的产品组合 ·市场规划能力的缺乏	·服务独特的客户群体 ·新的地理区域的扩张 ·产品组合的扩张 ·核心技能向产品组合的转化 ·垂直整合的战略形式 ·分享竞争对手的市场资源 ·竞争对手的支持 ·战略联盟与并购带来的超额覆盖 ·新技术开发通路 ·品牌形象拓展的通路	·强势竞争者的进入 ·替代品引起的销售下降 ·市场增长的减缓 ·交换率和贸易政策的不利转换 ·由新规则引起的成本增加 ·商业周期的影响 ·顾户和供应商的杠杆作用的加强 ·消费者购买需求的下降 ·人口与环境的变化

SWOT 分析后的结论与对策

1．杠杆性（优势＋机会）。杠杆性产生于内部优势与外部机会相互一致和适应时。在这种情形下，企业可以用自身内部优势撬起外部机会，使机会与优势充分结合发挥出来。然而，机会往往是稍瞬即逝的，因此企业必须敏锐地捕捉机会，把握时机，以寻求更大的发展。

2．抑制性（机会＋劣势）。抑制性意味着妨碍、阻止、影响与控制。当环境提供的机会与企业内部资源优势不相适合，或者不能相互重叠时，企业的优势再大也将得不到发挥。在这种情形下，企业就需要提供和追加某种资源，以促进内部资源劣势向优势方面转化，从而迎合或适应外部机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 脆弱性（优势 + 威胁）。脆弱性意味着优势的程度或强度的降低、减少。当环境状况对公司优势构成威胁时，优势得不到充分发挥，出现优势不优的脆弱局面。在这种情形下，企业必须克服威胁，以发挥优势。

4. 问题性（劣势 + 威胁）。当企业内部劣势与企业外部威胁相遇时，企业就面临着严峻挑战，如果处理不当，可能直接威胁到企业的生死存亡。

附：沃尔玛（Wal－Mart）SWOT 分析案例

优势（Strengths）

沃尔玛是著名的零售业品牌，它以物美价廉、货物繁多和一站式购物而闻名。沃尔玛的销售额在近年内有明显增长，并且在全球化的范围内进行扩张。沃尔玛的一个核心竞争力是由先进的信息技术所支持的国际化物流系统。例如，在该系统支持下，每一件商品在全国范围内的每一间卖场的运输、销售、储存等物流信息都可以清晰地看到。信息技术同时也加强了沃尔玛高效的采购过程。沃尔玛的一个焦点战略是人力资源的开发和管理。优秀的人才是沃尔玛在商业上成功的关键因素，为此沃尔玛投入时间和金钱对优秀员工进行培训并建立忠诚度。

劣势（Weaknesses）

沃尔玛建立了世界上最大的食品零售帝国。尽管它在信息技术上拥有优势，但因为其巨大的业务拓展，这可能导致对某些领域的控制力不够强。因为沃尔玛的商品涵盖了服装、食品等多个部门，它可能在适应性上比起更加专注于某一领域的竞争对手存在劣势。该公司是全球化的，但是目前只开拓了少数几个国家的市场。

机会（Opportunities）

采取收购、合并或者战略联盟的方式与其他国际零售商合作，专注于欧洲或者大中华区等特定市场。沃尔玛的卖场当前只开设在在少数几个国家内。因此，拓展市场（如中国，印度）可以带来大量的机会。沃尔玛可以通过新的商场地点和商场形式来获得市场开发的机会。更接近消费者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低1分钱赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商场和建立在购物中心内部的商店可以使过去仅仅是大型超市的经营方式变得多样化。沃尔玛的机会存在于对现有大型超市战略的坚持。

威胁（Threats）

沃尔玛在零售业的领头羊地位使其成为所有竞争对手的赶超目标。沃尔玛的全球化战略使其可能在其业务国家遇到政治上的问题。多种消费品的成本趋向下降，原因是制造成本的降低。造成制造成本降低的主要原因是生产外包转向了世界上的低成本地区。这导致了价格竞争，并在一些领域内造成了通货紧缩。恶性价格竞争是一个威胁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值面：火眼金睛



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务报表藏玄机：财务分析的秘密

一个公司的财务报表直接反映了公司的经营状态。所以在对一个公司进行投资的时候，我们必须要熟悉这个公司的财务状况。通过前面学习的知识，我们已经可以分析一个公司的发展前景，那么具体的发展状况还需要看懂公司的财务报表以及年报。在国内的股票投资市场，由于一直以来对于技术面分析的狂热，普遍投资人容易忽略财务分析的重要性，那么财务分析究竟包含哪些方面？究竟有什么是不得不注意的？究竟怎样通过财务分析去核准公司的发展状况？

财务报表的构成

上市公司的财务报表主要由资产负债表、利润表以及现金流量表三部分构成。经过对这三部分数据的提要以及计算最后可以汇集成为主要财务指标。在进行实际分析之前，让我们先来了解一下这三个表的作用及含义。

资产负债表：反映企业在某一特定日期财务状况的会计报表，它表明权益在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现有义务和所有者对净资产的要求权。

利润表：反映企业一定期间生产经营成果的会计报表，表明企业运用所拥有的资产进行获利的能力。利润表把一定期间的营业收入与其同一会计期间相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关的营业费用进行配比，以计算企业一定时期的净利润或净亏损。

现金流量表：反映企业一定期间的流入和流出，表明企业获得现金和现金等价物的能力。

财务报表分析内容以及方法

财务报表分析的内容主要包括六项内容：短期偿债能力分析、长期偿债能力分析、资产运用效率分析、获利能力分析、投资报酬分析、现金流动分析

财务报表分析最主要的方法是比较分析法和因素分析法

比较分析法

比较分析法的理论基础，是客观事物的发展变化是统一性与多样性的辩证结合。共同性使它们具有了可比的基础，差异性使它们具有了不同的特征。在实际分析时，这两方面的比较往往结合使用。

1．按比较参照标准分类

（1）趋势分析法

趋势分析就是分析期与前期或连续数期项目金额的对比。这种对财务报表项目纵向比较分析的方法是一种动态的分析。

通过分析期与前期（上季、上年同期）财务报表中有关项目金额的对比，可以从差异中及时发现问题，查找原因，改进工作。连续数期的财务报表项目的比较，能够反映出企业的发展动态，以揭示当期财务状况和营业情况增减变化，判断引起变动的主要项目是什么，这种变化的性质是有利还是不利，发现问题并评价企业财务管理水平，同时也可以预测企业未来的发展趋势。

（2）同业分析

将企业的主要财务指标与同行业的平均指标或同行业中先进企业指标对比，可以全面评价企业的经营成绩。与行业平均指标的对比，可以分析判断该企业在同行业中所处的位置。和先进企业的指标对比，有利于吸收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低，补偿点差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先进经验，克服本企业的缺点。

（3） 预算差异分析

将分析期的预算数额作为比较的标准，实际数与预算数的差距就能反映完成预算的程度，可以给进一步分析和寻找企业潜力提供方向。

比较法的主要作用在于揭示客观存在的差距以及形成这种差距的原因，帮助人们发现问题，挖掘潜力，改进工作。比较法是各种分析方法的基础，不仅报表中的绝对数要通过比较才能说明问题，计算出来的财务比率和结构百分数也都要与有关资料（比较标准）进行对比，才能得出有意义的结论。

2. 按比较的指标分类

（1） 总量指标

总量是指财务报表某个项目的金额总量，例如净利润、应收账款、存货等。

由于不同企业的会计报表项目的金额之间不具有可比性，因此总量比较主要用于历史和预算比较。有时候总量指标也用于不同企业的比较，例如，证券分析机构按资产规模或利润多少建立的企业排行榜。

（2） 财务比率

财务比率是用倍数或比例表示的分数式，它反映各会计要素的相互关系和内在联系，代表了企业某一方面的特征、属性或能力。财务比率的比较是最重要的比较。它们是相对数，排除了规模的影响，使不同比较对象建立起可比性，因此广泛用于历史比较、同业比较和预算比较。

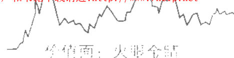
（3） 结构百分比

结构百分比是用百分率表示某一报表项目的内部结构。它反映该项目内各组成部分的比例关系，代表了企业某一方面的特征、属性或能力。结构百分比实际上是一种特殊形式的财务比率。它们同样排除了规模的影响，使不同比较对象建立起可比性，可以用于本企业历史比较、与其他企业比较和与预算比较。

因素分析法

因素分析法也是财务报表分析常用的一种技术方法，它是指把整体分解为若干个局部的分析方法，包括财务的比率因素分解法和差异因素分解法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 比率因素分解法

比率因素分解法，是指把一个财务比率分解为若干个影响因素的方法。例如，资产收益率可以分解为资产周转率和销售利润率两个比率的乘积。财务比率是财务报表分析的特有概念，财务比率分解是财务报表分析所特有的方法。

在实际的分析中，分解法和比较法是结合使用的。比较之后需要分解，以深入了解差异的原因；分解之后还需要比较，以进一步认识其特征。不断的比较和分解，构成了财务报表分析的主要过程。

2. 差异因素分解法

为了解释比较分析中所形成差异的原因，需要使用差异分解法。例如，产品材料成本差异可以分解为价格差异和数量差异。

差异因素分解法又分为定基替代法和连环替代法两种。

（1）定基替代法

定基替代法是测定比较差异成因的一种定量方法。按照这种方法，需要分别用标准值（历史的、同业企业的或预算的标准）替代实际值，以测定各因素对财务指标的影响。

（2）连环替代法

连环替代法是另一种测定比较差异成因的定量分析方法。按照这种方法，需要依次用标准值替代实际值，以测定各因素对财务指标的影响。

在财务报表分析中，除了普遍、大量地使用比较法和因素分析法之外，有时还使用回归分析、模拟模型等技术方法。

财务分析计算公式

偿债能力

流动比率＝流动资产/流动负债

流动比率可以反映短期偿债能力。一般认为生产企业合理的最低流动比率是2。影响流动比率的主要因素一般认为是营业周期、流动资产中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低于其他地方费用比较低低 价格随时优惠差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


应收账款数额和存货周转速度。

速动比率 =（流动资产 - 存货）/流动负债

由于种种原因存货的变现能力较差，因此把存货从流动资产中减去后得到的速动比率反映的短期偿债能力更令人信服。一般认为企业合理的最低速动比率是1。但是，行业对速动比率的影响较大。比如，商店几乎没有应收账款，比率会大大低于1。影响速动比率的可信度的重要因素是应收账款的变现能力。

保守速动比率（超速动比率）=（货币资金 + 短期投资 + 应收票据 + 应收账款）/流动负债

进一步去掉通常与当期现金流量无关的项目如待摊费用等。

现金比率 =（货币资金/流动负债）

现金比率反应了企业偿还短期债务的能力。

应收账款周转率 = 销售收入/平均应收账款

应收账款周转率表达年度内应收账款转为现金的平均次数。如果周转率太低则影响企业的短期偿债能力。

应收账款周转天数 = 360 天/应收账款周转率

应收账款周转天数表达年度内应收账款转为现金的平均天数。影响企业的短期偿债能力。

资本结构（或长期偿债能力）

股东权益比率 = 股东权益总额/资产总额 × 100%

股东权益比率反映所有者提供的资本在总资产中的比重，反映企业的基本财务结构是否稳定。一般来说比率高是低风险、低报酬的财务结构，比率低是高风险、高报酬的财务结构。

资产负债比率 = 负债总额/资产总额 × 100%

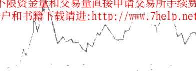
资产负债比率反映总资产中有多大比例是通过借债得来的。

资本负债比率 = 负债合计/股东权益期末数 × 100%

资本负债比率比资产负债率这一指标更能准确地揭示企业的偿债能力状况，因为公司只能通过增加资本的途径来降低负债率。资本负债率为200% 为一般的警戒线，若超过则应该格外关注。

长期负债比率 = 长期负债/资产总额 × 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期负债比率是判断企业债务状况的一个指标。它不会增加到企业的短期偿债压力，但是它属于资本结构性问题，在经济衰退时会给企业带来额外风险。

有息负债比率＝（短期借款＋一年内到期的长期负债＋长期借款＋应付债券＋长期应付款）／股东权益期末数×100%

无息负债与有息负债对利润的影响是完全不同的，前者不直接减少利润，后者可以通过财务费用减少利润；因此，公司在降低负债率方面，应当重点减少有息负债，而不是无息负债，这对于利润增长或扭亏为盈具有重大意义。在揭示公司偿债能力方面，100% 是国际公认的有息负债对资本的比率的资本安全警戒线。

经营效率

净资产调整系数 ＝（调整后每股净资产－每股净资产）／每股净资产

调整后每股净资产 ＝（股东权益－三年以上的应收账款－待摊费用－待处理财产净损失－递延资产）／普通股股数

减掉的是四类不能产生效益的资产。净资产调整系数越大说明该公司的资产质量越低。特别是如果该公司在系数很大的条件下，其净资产收益率仍然很高，则要深入分析。

营业费用率＝营业费用／主营业务收入×100%

财务费用率＝财务费用／主营业务收入×100%

这是两个反映企业财务状况的指标。

三项费用增长率 ＝（上期三项费用合计－本期三项费用合计）／本期三项费用合计

三项费用合计 ＝ 营业费用＋管理费用＋财务费用

三项费用之和反应了企业的经营成本如果三项费用合计相对于主营业务收入大幅增加（或减少）则说明企业产生了一定的变化，要提起注意。

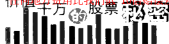
存货周转率 ＝ 销货成本×2／（期初存货＋期末存货）

存货周转天数 ＝ 360 天／存货周转率

存货周转率（天数）表达了公司产品的产销率，如果和同行业其它公司相比周转率太小（或天数太长），就要注意公司产品是否能顺利销售。

固定资产周转率＝销售收入／平均固定资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该比率是衡量企业运用固定资产效率的指标，指标越高表示固定资产运用效果越好。

总资产周转率 ＝ 销售收入/平均资产总额

该指标越大说明销售能力越强。

主营业务收入增长率 ＝（本期主营业务收入－上期主营业务收入）/上期主营业务收入×100%

一般当产品处于成长期，增长率应大于10%。

其他应收账款与流动资产比率 ＝ 其他应收账款/流动资产

其他应收账款主要核算与生产经营销售活动无关的款项来往，一般应该较小。如果该指标较高则说明流动资金运用在非正常经营活动的比例高，就应该注意是否与关联交易有关。

盈利能力

营业成本比率 ＝ 营业成本/主营业务收入×100%

在同行之间，营业成本比率最具有可比性，原因是原材料消耗大体一致，生产设备及工资支出也较为一致，发生在这一指标上的差异可以说明各公司之间在资源优势、区位优势、技术优势及劳动生产率等方面的状况。那些营业成本比率较低的同行，往往就存在某种优势，而且这些优势也造成了盈利能力上的差异。相反，那些营业成本比率较高的同行，在盈利能力上不免处于劣势地位。

营业利润率 ＝ 营业利润/主营业务收入×100%

销售毛利率 ＝（主营业务收入－主营业务成本）/主营业务收入×100%

税前利润率 ＝ 利润总额/主营业务收入×100%

税后利润率 ＝ 净利润/主营业务收入×100%

这几个指标都是从某一方面反应企业的获利能力。

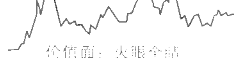
资产收益率 ＝ 净利润×2/（期初资产总额＋期末资产总额）×100%

资产收益率反应了企业的总资产利用效率，或者说是企业所有资产的获利能力。

净资产收益率 ＝ 净利润/净资产×100%

净资产收益率又称股东权益收益率，这个指标反应股东投入的资金能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产生多少利润。

经常性净资产收益率 = 剔除非经常性损益后的净利润/股东权益期末数×100%

一般来说资产只能产生“剔除非经常性损益后的净利润”所以用这个指标来衡量资产状况更加准确。

主营业务利润率 = 主营业务利润/主营业务收入×100%

一个企业如果要实现可持续性发展，主营业务利润率处于同行业前列并保持稳定十分重要。但是如果该指标异忽寻常地高于同业平均水平也应该谨慎了。

固定资产回报率 = 营业利润/固定资产净值×100%

总资产回报率 = 净利润/总资产期末数×100%

经常性总资产回报率 = 剔除非经常性损益后的净利润/总资产期末数×100%

这几项都是从某一方面衡量资产收益状况。

投资收益分析

市盈率 = 每股市场价/每股净利润

净资产倍率 = 每股市场价/每股净资产值

资产倍率 = 每股市场价/每股资产值

现金保障能力

销售商品收到现金与主营业务收入比率 = 销售商品和提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%

正常周转企业该指标应大于1。如果指标较低，可能是关联交易较大、虚构销售收入或透支将来的销售，都可能会使来年的业绩大幅下降。

经营活动产生的现金流量净额与净利润比率 = 经营活动产生的现金流量净额/净利润×100%

净利润直接现金保障倍数 = （营业现金流量净额－其他与经营活动有关的现金流入＋其他与经营活动有关的现金流出）/主营业务收入×100%

营业现金流量净额对短期有息负债比率 = 营业现金流量净额/（短期借款＋1年内到期的长期负债）×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比当地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每股现金及现金等价物净增加额 ＝ 现金及现金等价物净增加额/股数

每股自由现金流量 ＝ 自由现金流量/股数

（自由现金流量＝净利润＋折旧及摊销－资本支出－流动资金需求－偿还负债本金＋新借入资金）

财务报表分析实战

以上都是定义及理论，为了更好的学习财务分析的方法。我们直接进入实战分析。让我们打开分析软件，调出浙江阳光（600261）的财务报表。

下面是浙江阳光（600261）的资产负债表、利润表以及现金流量表截图。我们发现很多前面公式涉及到的项目已经计算出来，这给我们进行财务分析提供了极大的方便。

表 4－1　浙江阳光（600261）资产负债简表　　单位：万元

科目/年度	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30	2008-12-31
货币资金	41, 650. 16	58, 830. 32	60, 882. 80	56, 982. 57
应收账款净额	50, 596. 39	44, 094. 59	31, 287. 14	37, 788. 34
存货	51, 013. 89	33, 118. 33	28, 841. 38	27, 243. 01
流动资产合计	151, 639. 40	140, 491. 16	131, 358. 06	127, 159. 15
长期投资合计	－	－	－	－
固定资产合计	－	－	－	－
无形及其它资产合计	－	－	－	－
资产合计	245, 440. 31	22, 0021. 53	20, 1421. 93	194, 698. 36
应付账款	62, 724. 54	47, 211. 07	37, 313. 19	33, 237. 90
流动负债合计	110, 070. 29	82, 714. 97	79, 353. 97	77, 432. 66
长期负债合计	－	－	－	－
负债合计	134, 359. 83	112, 088. 05	97, 158. 48	85, 282. 62
实收股本	24, 976. 85	24, 976. 85	24, 976. 85	24, 976. 85
资本公积	35, 334. 32	35, 334. 32	34, 454. 31	34, 431. 43
盈余公积	10, 224. 32	10, 224. 32	9, 521. 02	9, 521. 02
未分配利润	33, 323. 14	31, 112. 75	24, 827. 43	29, 961. 73
股东权益合计	111, 080. 48	107, 933. 47	104, 263. 45	109, 415. 74
流动比率	1. 378	1. 698	1. 655	1. 642
速动比率	0. 914	1. 298	1. 292	1. 290

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 4－2 浙江阳光（600261）利率分配简表 单位：万元

科目/年度	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30	2008-12-31
主营业务收入	96, 992. 27	174, 311. 23	71, 231. 21	189, 073. 64
主营业务成本	74, 997. 58	140, 934. 31	58, 680. 01	159, 492. 91
主营业务利润	－	－	－	－
营业费用	－	－	－	－
管理费用	6, 621. 83	11, 618. 57	4, 117. 05	8, 694. 25
财务费用	1, 314. 11	413. 40	993. 13	1, 875. 39
营业利润	9, 283. 13	12, 455. 87	5, 792. 54	11, 671. 47
投资收益	－62. 10	748. 72	342. 33	134. 58
利润总额	11, 313. 32	15, 600. 51	6, 446. 56	13, 759. 05
所得税	1, 524. 64	2, 603. 00	1, 208. 31	2, 780. 89
净利润	9, 703. 45	12, 047. 09	4, 856. 44	10, 245. 50
年初未分配利润	－	－	－	－
未分配利润	－	－	－	－

表 4－3 浙江阳光（600261）现金流量简表 单位：万元

科目/年度	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30	2008-12-31
经营活动现金流入小计	108, 575. 65	197, 064. 90	85, 324. 99	219, 543. 10
经营活动现金流出小计	106, 343. 72	166, 926. 55	71, 710. 76	206, 243. 90
经营活动现金流量净额	2, 231. 93	30, 138. 34	13, 614. 23	13, 299. 20
投资活动现金流入小计	1, 862. 37	41, 663. 81	25, 571. 17	8, 327. 63
投资活动现金流出小计	19, 456. 42	58, 300. 40	34, 674. 62	22, 407. 38
投资活动现金流量净额	－17, 594. 05	－16, 636. 59	－9, 103. 45	－14, 079. 76
筹资活动现金流入小计	11, 423. 87	28, 372. 96	24, 279. 72	15, 035. 32
筹资活动现金流出小计	12, 897. 11	32, 669. 87	17, 899. 86	16, 494. 73
筹资活动现金流量净额	－1, 473. 24	－4, 296. 91	6, 379. 85	－1, 459. 41
汇率变动对现金的影响	－150. 26	－877. 86	－718. 21	－1, 453. 44
现金及筹价物净增加额	－16, 985. 62	8, 326. 99	10, 172. 42	－3, 693. 40

表 4－4 浙江阳光（600261）财务分析

指标/报告期	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
＊投资收益分析＊					
基本每股收益（元）	0. 390	0. 185	0. 480	0. 381	0. 190
摊薄每股收益（元）	0. 388	0. 185	0. 482	0. 381	0. 194
每股净资产（元）	4. 144	4. 240	4. 050	3. 925	3. 738
股息发放率	－	－	0. 006	－	－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 我们愿意补差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 4－4

指标/报告期	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
普通股获利率	-	-	0.016	-	-
本利比	-	-	61.633	-	-
市盈率	33.971	37.102	38.521	27.166	32.923
市净率	5.574	5.224	4.565	3.052	3.435
＊偿债能力分析＊					
流动比率	1.378	1.567	1.698	1.593	1.655
速动比率	0.914	1.178	1.298	1.258	1.292
应收账款周转率	-	-	-	-	-
长期债务与营运资金比率(%)	-	-	-	-	-
利息保障倍数(%)	9.609	12.387	38.737	10.592	7.491
＊发展能力分析＊					
主营收入增长率(%)	36.165	24.641	-7.808	-16.441	-24.798
主营利润增长率(%)	-	-	-	-	-
总资产增长率(%)	21.854	18.072	13.006	10.282	1.939
固定资产增长率(%)	-	-	-	-	-
每股资本公积(元)	1.415	1.415	1.415	1.379	1.379
每股未分配利润(元)	1.334	1.431	1.246	1.181	0.994
＊资本结构分析＊					
股东权益比率(%)	45.258	46.633	49.056	49.297	51.764
长期负债比率(%)	-	-	-	-	-
产权比率(%)	120.957	114.442	103.849	102.851	93.186
资产负债率(%)	54.742	53.367	50.944	50.703	48.236
＊经营效率分析＊					
存货周转率	1.783	0.925	4.670	3.427	2.093
固定资产周转率	-	-	-	-	-
总资产周转率	-	-	-	-	-
股东权益周转率	-	-	-	-	-
＊获利能力分析＊					
主营业务利润率(%)	-	-	-	-	-
净资产报酬率(%)	8.861	4.189	11.086	8.686	4.545
总资产报酬率(%)	4.169	2.002	5.810	4.562	2.452
销售毛利率(%)	22.677	23.248	19.148	17.762	17.620
销售净利率(%)	10.004	10.764	6.911	7.734	6.818

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表 4－4

指标/报告期	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
营业利润率(%)	9.571	10.410	7.146	8.374	8.132
* 现金流量分析 *					
销售收现比率	-	-	-	-	-
购货付现比率	1.030	1.012	0.934	0.846	0.892
现金流量比率(%)	2.028	9.833	36.436	18.070	17.156
* 审计意见 *	-	-	无保留意见	-	-

在这里不得不称赞下现在科技的进步，我们已经不需要一项一项数值自己进行计算，这就大大减轻了工作量。但是即使您的电脑出现问题，显示不出计算后的这张图，也可以根据我上面给您的公式进行计算。关于公式，以及如何判断分析后的数据对公司的整体影响，很少会有分析师对您详细讲解。本书的主旨就是让您成为出色的分析师，所以对于计算的原理，我必须写出来以备您日后分析计算时查找之用。

我们现在来一项一项进行分析。首先我们先来看投资收益部分。

表 4－5 浙江阳光（600261）投资收益分析表

指标/报告期	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
* 投资收益分析 *					
基本每股收益（元）	0.390	0.185	0.480	0.381	0.190
摊薄每股收益(元)	0.388	0.185	0.482	0.381	0.194
每股净资产(元)	4.144	4.240	4.050	3.925	3.738
股息发放率	-	-	0.006	-	-
普通股获利率	-	-	0.016	-	-
本利比	-	-	61.633	-	-
市盈率	33.971	37.102	38.521	27.166	32.923
市净率	5.574	5.224	4.565	3.052	3.435

从上图可以看出无论是基本每股收益还是摊薄每股收益，6 月份公布的数据都比 3 月份公布的数据有显著的提高。但是您肯定有疑问，那 3 月份的每股收益还要低于 2009 年 12 月份的数据？的确，但是我们要考虑一点，就是长期走势分析后，我们能发现浙江阳光（600261）长期以往的走势为第一季度业绩较差，后三个季度逐步递增。这主要是行业周期以及公司发展需要所致，在这里由于截图原因并不能完整显示所有以前的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外除了根据本表寻觅到数据之后，我们也要运用比较分析法进行分析。从本表中不难看到，2010 年 6 月份公布的数据明显好于 2009 年 6 月份公布的数据，由于每股收益代表的公司盈利状况。那么可以据此判断 2010 年公司整体的盈利状况好于 2009 年。

再来看每股净资产，浙江阳光（600261）从 2009 年 6 月份开始一直到 2010 年 3 月份每股净资产都是在增加的。这说明公司整体的规模在扩大。虽然 2010 年 6 月的数据每股净资产没有增加，可是仍然整体维持在较高的位置上。

最后研究一下市盈率与市净率，我一直认为市盈率在 40 倍以下的公司都是相对合理的（虽然国际上主流理论认为 20 倍市盈率为合理值），这是考虑到中国投资市场以及整体经济发展速度后的结果。我们不能盲信教条，不同的经济形势下公司反映出的市盈率都是有变化的。回到这只股票，我们能看到整体市盈率维持在 25～40 的区间内震荡，没有过高也没有过低。但是相对而言，2010 年 6 月的市盈率整体回落，公司更显健康。市净率方面一直稳步攀升，这显示随着越来越多的人关注这只股票，这股的价格开始上行。根据技术面走势查看，也确实如此。

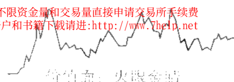
整体来看投资收益的能力还是较强的。下面我们来分析一下浙江阳光（600261）的偿债能力。

表 4－6　浙江阳光（600261）偿债能力分析表

＊偿债能力分析＊	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
流动比率	1.378	1.567	1.698	1.593	1.655
速动比率	0.914	1.178	1.298	1.258	1.292
应收账款周转率	-	-	-	-	-
长期债务与营运资金比率（%）	-	-	-	-	-
利息保障倍数（%）	9.609	12.387	38.737	10.592	7.491

从流动比率的公式（流动比率 ＝ 流动资产/流动负债）我们可以看出流动比率反映的是公司短期偿债的能力。虽然我上面也说到一般认为生产型的公司合理的最低流动比率是 2，但实际上许多上市公司是达不到的。那么通过分析浙江阳光（600261）流动比率与速动比率的近期的关系，我们能发现 2010 年公司整体的流动比率与速动比率都是比 2009 年差。另外我们看到利息保障倍数也在逐步的下行，这说明该公司偿债能力开始下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表4－6中，我们看到浙江阳光（600261）整体的偿债能力开始减弱！当然，也可能是公司开始加大项目投资造成的，这就要结合公司消息面的重大事项以及年报进行分析。下面我们来分析一下该公司的发展能力。

表4－7　浙江阳光（600261）发展能力分析表

＊发展能力分析＊	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
主营收入增长率（％）	36.165	24.641	－7.808	－16.441	－24.798
主营利润增长率(％)	－	－	－	－	－
总资产增长率(％)	21.854	18.072	13.006	10.282	1.939
固定资产增长率(％)	－	－	－	－	－
每股资本公积(元)	1.415	1.415	1.415	1.379	1.379
每股未分配利润(元)	1.334	1.431	1.246	1.181	0.994

首先要仔细研究的是主营业务收入增长率，这对企业的发展是至关重要的。虽然本表没有显示出主营业务利润增长率，但实际上主营业务利润增长率都是与主营收入增长率正相关的。首先我们看到2009年6月、9月、12月公司整体主营业务收入增长率为负值，这说明2009年公司整体收入倒退，当然我们也要考虑到国内整体经济，比如经济危机影响等等。2010年主营业务收入增长率大幅提高，这是非常不错的。

总资产增长率随着公司收入的增加而提高，公司的资产在一步步扩大。每股资本公积金并没有太大变化。每股未分配利润2010年3月份最高为1.431元，6月份略有减少为1.334元。

从以上来看，我们看到该公司整体的发展能力还是较好的，只有每股未分配利润略有缩减，这实际上并没有什么影响。

下面我们来看一下浙江阳光（600261）的资本结构。

表4－8　浙江阳光资产结构分析表

＊资本结构分析＊	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
股东权益比率（％）	45.258	46.633	49.056	49.297	51.764
长期负债比率(％)	－	－	－	－	－
产权比率(％)	120.957	114.442	103.849	102.851	93.186
资产负债率(％)	54.742	53.367	50.944	50.703	48.236

股东权益比率应当适中　如果权益比率过小，表明企业过度负债，会削弱公司抵御外部冲击的能力；而权益比率过大，意味着企业没有积极地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用财务杠杆作用来扩大经营规模。通过上表，我们能发现股东权益比率开始逐步缩小，这说明公司从低风险低报酬开始向高风险高报酬转化。

产权比率是负债总额与所有者权益总额的比率，我认为合理的产权比率就应该是1.2，即120%。那么从该公司近期的发展我们能看到公司的产权比率逐步上升，正逐步达到合理的范围。虽然产权比率越低说明企业偿债能力越强，不过我们也要看到即使是连续几个季度增长，并没有超出合理值过多。

资产负债率随着产权比率的上升而上升，毫无疑问说明企业的负债开始上升，这自然暗示着投资风险开始增加。不过与此同时我们也要回顾到前面主营业务开始增加，所以不难判断，该公司在利用增加负债的方法扩大经营规模，这样同样促进了净利润的提高，但是整体资产的增长速度显然是跟不上负债以及利润的增长速度的。

下面我们来分析一下浙江阳光（600261）的经营效率。

表4-9　浙江阳光（600261）经营效率分析表

经营效率分析	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
存货周转率	1.783	0.925	4.670	3.427	2.093
固定资产周转率	-	-	-	-	-
总资产周转率	-	-	-	-	-
股东权益周转率	-	-	-	-	-

存货周转率指标的好坏反映企业存货管理水平的高低，它影响到企业的短期偿债能力，是整个企业管理的一项重要内容。一般来讲，存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。因此，提高存货周转率可以提高企业的变现能力。那么通过上表我们能看到存货周转率2010年6月份较3月份数值开始增大，这说明企业存货开始增加，但是同比2009年前期明显有所降低。另外，存货周转率的变动主要是“主营业务成本”与“存货”金额变动引起，所以在上市公司年报审计当中可以通过存货周转率反映其与“计价和分摊”有关的认定。

下面我们看一下浙江阳光（600261）的获利能力分析。

关于该公司的主营业务收入增长率等前面已经给出数值分析，所以我们看到这个表里主营业务利润率并没有给出。那么我们先来分析一下净资产报酬率以及总资产报酬率。可以看到净资产报酬率2010年6月与2009年9月份水平相仿，同样，2010年3月与2009年6月水平相仿。那么前面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我已经说过，由于公司经营周期与行业周期影响，一般是年初的数据相对较低，年尾的数据相对较高。那么从这个数据我们也能看到同比去年同期情况净资产报酬率与总资产报酬率都是有所增高的，所以整体的结果就是公司仿佛加快了一个季度的发展速度，这是非常好的。

表 4－10　浙江阳光（600261）获利能力分析表

＊获利能力分析＊	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
主营业务利润率（%）	－	－	－	－	－
净资产报酬率（%）	8.861	4.189	11.086	8.686	4.545
总资产报酬率(%)	4.169	2.002	5.810	4.562	2.452
销售毛利率(%)	22.677	23.248	19.148	17.762	17.620
销售净利率(%)	10.004	10.764	6.911	7.734	6.818
营业利润率(%)	9.571	10.410	7.146	8.374	8.132

再看销售毛利率、销售净利率与营业利润率。不难发现2010年整体的销售利润水平明显较2009年上升，虽然2010年6月份的数据较2010年3月份的数据整体下滑，不过下滑力度不大。当然，细心的朋友可以去进行同行业平均值的对比，会发现整体行业销售利润率走出了同样的走势。最后我们来分析一下浙江阳光（600261）的现金流。

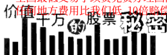
表 4－11　浙江阳光（600261）现金流量分析表

＊现金流量分析＊	2010-06-30	2010-03-31	2009-12-31	2009-09-30	2009-06-30
销售收现比率	－	－	－	－	－
购货付现比率	1. 030	1. 012	0. 934	0. 846	0. 892
现金流量比率（%）	2. 028	9. 833	36. 436	18. 070	17. 156

由于购货付现比率分析的意义不大，我们直接来分析一下现金流量比率。我们不难发现2010年现金流量比率大幅降低。那么这个用于衡量企业经营活动所产生的现金流量可以抵偿流动负债程度的比率，如此大幅降低究竟说明了什么？其实我们仔细研究分析后，发现公司现金流出现问题，如果是在公司盈利状况缩减情况下往往是明显的危险警报，但在该公司盈利状况大幅上升的情况下，就极有可能公司在投资扩建或者将利润划分给其他母（或子）公司。但是无论是利润划分也好，或者扩建也好，的确我们看到了公司现在存在现金流动性的问题。

以上是对浙江阳光（600261）的财务分析。通过整体的财务分析，我们发现浙江阳光（600261）盈利能力与经营能力较强，但是整体现金流量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仍存在问题，这就给短期的偿债能力增加了负担。不过综合来说，我认定这是一个优秀的公司。

怎么样？跟着我整体看一边财务报表后有什么感悟？通过本章的学习，我把定义、公式、原理都告诉了您，然后又带着您整体分析了一边。当然这只是一个简单的分析，如果实际去详细分析肯定还要更多，但是我认为这对于投资人已经足够，毕竟我们不是研究员，我们分析的只是公司是否健康与是否具有投资价值。

另外图4－1的附表中，我将国际著名的杜邦财务分析系统赠送给您，希望对您有所帮助！

附：杜邦财务分析系统

杜邦图

利用杜邦分析法进行综合分析时，可把各项指标间的关系绘制成杜邦分析图，如下图所示，纵观全图，可发现该图反映了以下几种主要的指标关系：

股东（所有者）权益报酬率

＝净利润÷平均所有者权益

＝（净利润÷平均资产总额）×（平均资产总额÷平均所有者权益）

＝总资产报酬率×权益乘数

权益乘数＝资产总额÷所有者权益

＝1÷（所有者权益/资产总额）＝1÷［1－（负债/资产）］＝1÷（1－资产负债率）

总资产报酬率＝净利润÷平均资产总额＝（净利润÷收入）×（收入÷平均资产总额）

＝利润率×总资产周转率

利润＝净利润÷收入

总资产周转率＝收入÷平均资产总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即：权益报酬率＝净利率×总资产周转率×权益乘数

平均资产总额＝（期初资产总额＋期末资产总额）÷2

平均负债总额＝（期初负债总额＋期末负债总额）÷2

平均所有者权益＝（期初所有者权益＋期末所有者权益）÷2

其中：总资产报酬率＝净利率×总资产周转率称作杜邦等式

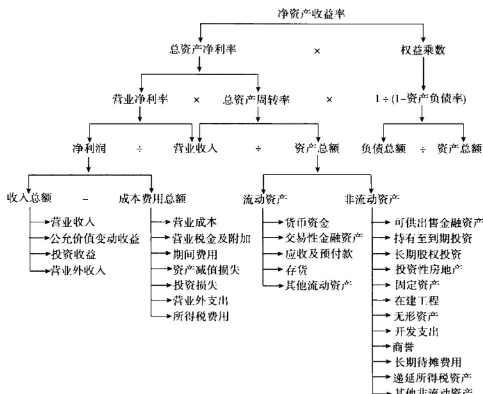


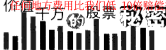
图 4－1　杜邦分析图

杜邦分析方法

利用杜邦分析方法可以帮助了解和分析企业的获利能力、营运能力、资产的使用状况、负债情况、利润的来源以及这些指标增减变动的原因。在用杜邦分析图进行综合分析时，主要抓住以下几点。

1．权益报酬率是一个综合性最强、最具有代表性的分析指标，是杜邦分析体系的龙头指标。投资者最关心的是自己每一块钱的投资，经过企业经营之后，每年能带来多少钱的收益。而权益报酬率恰好可反映企业所有者投入资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 比任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的获利能力，说明企业筹资、投资、资产营运等各项及其管理活动的效率，所以不断提高权益报酬率是使所有者收益最大化的基本保证。

从杜邦图可看到，企业获利能力的驱动器有三个发动机：净利率、资产周转率和权益乘数。而净利率取决于企业的经营管理；资产周转率取决于投资管理；权益乘数取决于筹资政策。通过对这三个比率的分析，就可以将权益报酬率这一综合指标发生升降变化的原因具体化，比只用一项综合指标更能说明问题。

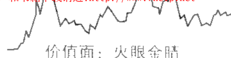
2. 权益乘数反映了企业筹资情况，即企业资金来源结构如何，它主要受资产负债率指标的影响。负债比率越大，权益乘数就越高，说明企业的负债程度比较高。企业在利用别人的“鸡”给自己生了较多的“蛋”的同时，也带来了较大的风险；反之，负债比率越小，权益乘数就越小，说明企业的负债程度比较低，意味着企业没能积极地利用“借鸡生蛋”，给自己赚更多的钱，但债权人的权益却能得到较大的保障。对权益乘数的分析要联系收入分析企业的资产使用是否合理，联系权益结构分析企业的偿债能力。在资产总额不变的条件下，适当开展负债经营，相对减少所有者权益所占的份额，从而达到提高所有者权益报酬率的目的。

3. 总资产报酬率也是一个重要的比率，综合性也较强。它是净利率和资产周转率的乘积，可以反映企业的和资产管理情况。对它进行分析，须从成果和资产运营两方面着手。

4. 净利率反映企业利润与收入的关系，其高低能敏感地反映企业经营管理水平的高低。影响净利率的主要因素为收入与成本费用，因此提高净利率有两个主要途径：一是要扩大收入，二是要降低成本费用，即所谓的“开源节流”。扩大收入既有利于提高净利率，又可提高总资产周转率；降低成本费用是提高净利率的一个重要因素，也可反映企业对成本费用的管理控制力度。从图中还可以看出，提高净利率的另一途径是提高其他利润，想办法增加其他业务利润，适时适量进行投资取得收益，千方百计降低营业外支出等。

5. 杜邦分析图可以分析成本费用的基本结构是否合理，还可以分析各项费用对利润的影响程度。因此可利用该图进行成本费用分析，找出降低成本费用的途径，加强成本费用控制。若企业费用支出过高，就要进一步分析其负债比率是否过高；若是管理费用过高，就要进一步分析其资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周转情况等等。杜邦分析对利息费用分析更为重视，因为利息费用与权益乘数存在着密切的关系。如果利息费用高，就应该考虑企业的权益乘数或负债比率是否合理，也就是企业资本结构是否合理，若不合理，就会影响所有者的利益。

6. 资产周转率是反映运用资产以产生收入能力的指标。对资产周转率的分析，须对影响资产周转的各因素进行分析，除了对资产的各构成部分从占用量上是否合理进行分析外，还可以通过流动资产周转率、存货周转率等有关各资产组成部分使用效率的分析，以判明影响资产周转的主要问题出在哪里。

7. 杜邦图还可以反映流动资产和长期资产的结构状况，用以分析其结构是否合理。一般来说，流动资产直接体现企业的偿债能力和变现能力，而长期资产则体现企业的经营规模、发展潜力，两者之间有一个合理的比率关系。如果企业流动资产过多，或固定资产过多，都会影响企业资产的周转速度，从而影响资产的利用效果。同样，流动资产内部也有一个合理比例问题。如果企业持有的货币资金超过业务需要，就会影响企业的盈利能力；如果企业占有过多的存货，既会影响获利能力，又会影响偿债能力，这时要分析企业是否存在产销不对路、或者生产周期过长、或者收款不力的现象，并进一步找出原因，采取相应的改进措施。

通过杜邦分析体系自上而下或自下而上的分析，可以看到权益报酬率与企业的资金来源结构、状况、成本费用控制、资产管理密切相关，各种因素相互制约、相互影响，构成一个有机系统。杜邦分析体系提供的上述信息，较好地解释了指标变动的原因和趋势，这为进一步采取具体措施指明了方向，而且还为决策者优化经营结构和理财结构，提高企业偿债能力和经营效益提供了基本思路，即要提高权益报酬率的根本途径在于扩大、改善经营结构，节约成本费用开支，优化资源配置，加速资金周转，优化资本结构等。在具体应用杜邦分析法时，可进行纵向比较（即与以前年度对比）和横向比较（即与本行业平均指标或同类企业对比），同时应请注意这一方法不是另外建立新的指标，它是一种对比率进行分解的方法。因此，它既可通过权益报酬率的分解来说明问题，也可通过分解其他指标（如总资产报酬率）来说明问题。总之，杜邦分析法和其他分析方法一样，关键不在于指标的计算而在于对指标的理解和运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 但国地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心中常放一杆秤：公司估值的秘密

所谓的公司估值、其实就是为了寻找内在价值被低估的公司。普通投资人往往是单兵作战，这就有别于专业投资机构的分析队伍，所以我们进行公司的估值就更难。但是难不代表不能尝试，既然专业的投资机构都在用这些方法进行对公司的估值，我们为什么不采用？如果我们也进行采用就可以很容易发现主流资金的动向，并且建立自己合理的股票池，这个通过股之后选出来的股票池显然要更安全。

另外，随着国内股票市场的大小非解禁逐步的完成、财务报表的逐步透明化以及国外投资机构的大量涌入，利用公司估值建立股票池的方法会逐步被推广。以下是一些国内国际较为著名的估值法，其中包含一些案例以及计算公式等，由于市场时期不同，个别或有调整，仅供读者参考。

公司估值原则

最近有一些朋友问我，估值选股或者价值投资是不是看看一些投资机构的分析报告显示推荐就说明可以进场。不是，绝对不是！投资机构的分析报告有一定的参考性，但实际能否进场绝对不能这样盲目！估值选股方法主要有以下三个原则。

做自己了解的行业

不做自己不熟悉的行业，不做没有把握的事，这是在股市战场上活下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去的第一法则。试想一下，我们在赌桌上赌博，如果不看自己手里的底牌就盲目下注胜算大吗？同样，对于自己不了解的行业与公司，盲目投资就如同不看手里的底牌就下注一样。最可笑的是你在一只股票上承受了巨额的亏损之后，居然连这个公司的主营业务都不了解。这是非常愚蠢的。所以在价值选股的第一步，我们要了解这个行业以及公司，如果我们不了解，那么我们绝不盲目进行投资！

不要相信报告预测的定价

在股票市场里，时刻充斥着各种谎言。一些投资机构公布的未来个股在股票市场上的定价预测往往也不可靠。经过笔者分析，这些预测的计算都是根据业绩预测加上市盈率预测的值计算出来的，其中市盈率的预测大多是采用行业平均值，这样算出的结果在个股操作上的没有什么指导意义。所以，一定要自己亲手计算，只有这样才是最可靠最值得信任的！

客观对待业绩增长

作为估值与价值投资，业绩增长的预测是非常关键的。不能盲目根据自己主观的预判直接进行业绩增长的预测。时刻保持客观的心态，仔细分析每一个需要考虑到的条件，最后进行计算。

常用估值方法

股票的估值方法主要分为相对估值法与绝对估值法两种。

相对估值法

相对估值法的特点是主要采用乘数方法，较为简便，如 PE 估值法、PB 估值法、PEG 估值法、EV/EBITDA 估值法。

市盈率（PE）估值法

市盈率（PE）是指股票的本益比，是股票每股市价与每股盈利的比率。也称股价收益比率、市价盈利比率。主要分为静态市盈率和动态市盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率。静态市盈率的计算方法是股权除以每股收益，动态市盈率的计算方法是以静态市盈率为基数再乘以动态系数。动态系数的计算公式是：

动态系数 = 1/ [(1 + i) n]

i 为企业每股收益的增长性比率，n 为企业的可持续发展的存续期。

我们不难看到市盈率就是反映股价与企业利润水平关系的指标。如果单纯股价上升，企业没有增加盈利能力，市盈率指标将会上升，这是极其危险的。国际上比较流行的观点是市盈率在 15 倍以下是低估水平，20 倍左右为合理水平，30 倍以上表示为高估水平。但是经过笔者的计算和评估，中国许多股票的市盈率在 40 左右都是相对合理的，甚至有一些个股的市盈率在 68 – 80 之间也是可以接受的。当然，如果超过 80 倍的市盈率，则说明企业内在价值明显被高估了！

另外还有一点大家需要注意，由于市盈率的计算公式是股票每股市价与每股盈利的比率。于是每股收益变成了至关重要的，由于宏观经济与企业所在行业都存在周期效应。所以为了更好的分析市盈率，必须将既往每股收益的平均值与预期下一阶段的每股收益划分开来。

实际上并不一定每股盈利越高就越值得投资，这其中还要考虑到利润率的问题。我们来举个例子。

股票甲：

利润 100 万元，股数 100 万股，10 元/股，总资产 1000 万元

利润率 = 利润/总资产 = 100 万元/1000 万元 × 100% = 10%

每股收益 = 税后利润/股本总数 = 100 万元/100 万股 = 1 元/股

股票乙：

利润 100 万元，股数 50 万股，40 元/股，总资产 2000 万元

利润率 = 利润/总资产 = 100 万元/2000 万元 × 100% = 5%

每股收益 = 税后利润/总股数 = 100 万元/50 万股 = 2 元/股

然后再将这两只股得出的数值横向做对比，不难发现，股票乙的每股收益明显高于股票甲的每股收益（2 倍），然而股票乙的利润率却只有股票甲的一半。在这种情况下，我们认为股票甲由于具有更高的利润率，具有更高的投资价值。

总而言之，一般认为市盈率越低，公司越具有投资价值。因此在市盈率低时买入，高时卖出是比较流行的投资观点。但事实上市盈率法并不适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用于周期性较强的上市公司，因为受到预期收益的波动影响。另外一方面，许多投资人错误地把价值投资就归纳成市盈率的高低进行买卖，这是被严重简化并且失真的价值投资观点。整体来看，市盈率估值法比较适合相对稳定的、周期性现象较弱的企业，如公共服务业等。

由于现在分析软件的功能逐步提高，我们能从下面两表中直接看到每股收益与市盈率。

表 5－1　北方股份（600262）买卖数据表

	北方股份(600262)	
委比	+17.52%	164
卖⑤	11.53	91
卖④	11.52	31
卖③	11.50	48
卖②	11.49	21
卖①	11.48	195
买①	11.47	61
买②	11.45	96
买③	11.42	31
买④	11.41	198
买⑤	11.40	164
最新	11.48 开盘	12.00
涨跃	-0.52 最高	12.07
涨幅	-4.33% 最低	11.42
振幅	5.42% 均价	11.80
总手	31,423 量比	1.08
金额	3,709 换手	4.76%
现手	16 市盈(动)	36.98
总股数	1.70 亿流通股	0.66 亿
外盘	11665 内盘	19757

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 5－2　北方股份（600262）财务数据表

指标\日期	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益（元）	0.29	0.22	0.15
每股净资产（元）	4.24	4.04	3.89
每股经营现金流（元）	0.99	0.22	－0.09
每股未分配利润（元）	0.21	0.14	0.09
每股公积金（元）	2.35	2.35	2.35
主营收入（万元）	186,909.72	160,724.86	128,192.27
利润总额（万元）	5,460.60	4,701.54	2,925.27
净利润（万元）	4,896.00	3,764.21	2,626.40

首先根据上表提供的数字，我们来计算一下北方股份（600262）的市盈率。市盈率＝股价/每股收益＝11.48/0.29＝39.586。另外从上面两表中我们能看到北方股份（600262）的动态市盈率为36.98。

那么根据前面提到的，中国许多股票的市盈率在40倍左右都可以看做是合理值。经此，我们认定北方股份（600262）股价仍处在合理波动范围内。

另外在使用市盈率时需要注意：其他条件不变的情况下，每股收益预估成长率越高，合理每股收益就可越高，绝对合理股价就将上调；当每股收益预估成长率低于预期，合理每股收益调低，股价将陷入回落行情

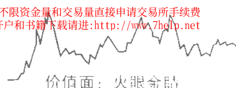
市净率（PB）估值法

市净率（PB）是指股价与每股净资产的比值，是整体衡量投资者愿意出价多少倍于公司净资产的价格进行个股购买的指标。一般来讲，市净率与市盈率是一对兄弟指标，其用法相对接近。市净率越低的股票说明公司投资的价值越高，市净率越高的股票说明公司投资的价值越低。

但是由于市净率的计算公式，我们能看到其重要因素是每股净资产。然而公司的每股净资产受到许多因素影响。所以在综合比较之后，我们发现市净率估值法相对于整体规模比较大的公司相对有意义，如钢铁、化工、银行、航空、航运等行业的公司　我们可以用当下市净率与该公司以外（平均）市净率进行比较估值。

市净率可以根据表5－1、表5－2北方股份（600262）的举例进行计算估值，市净率＝股价/每股净资产＝11.48/4.24＝2.707。根据笔者计算后归纳，市净率在三倍左右是相对正常值，低于三倍的个股具有相对投资价值，高于三倍的个股相对投资价值较低　当然，市净率估值不适用于短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线操作

PEG 估值法

PEG 即 Price to Earnings to Growth，翻译成中文的意思是“市盈率相对利润增长的比率”，它的计算公式为：

PEG = 每股收益/净利润增长率 ÷ 100

其实用的规则如下：如果 PEG > 1，则说明股价被高估，需要卖出；如果 PEG < 1（越小越好），说明股票股价被低估，可以买入。PEG 估值的重点在于计算股票现价的安全性和预测公司未来盈利的准确性。PEG 估值法整体适用于成长性相对较高的行业。

实际的股票操作获利就是低买高卖。通过价值判断股价高低往往要考虑个股所属公司近期盈利状况。简单来说，我们可以根据连续 5 年的每股收益的增长率进行进行平均计算，在得到平均增长率之后我们可以进行计算评估。

比如某公司股票现在的 PE 为 40 倍，上一年年报（或近五年平均年）净利润增长率是 30%。那么根据公式我们可以计算出 PEG = 40/30 = 1.33。那么此时我们可以判定为股价相对过高，可以稍等股价回落再进场买入！

EV/EBITDA 估值法

EV/EBITDA 又称企业价值倍数，是一种被广泛使用的公司估值指标。EV 即 Enterprise Value，表示企业价值；EBITDA 即 Earnings before Interest、Tax、Depreciation and Amortization，表示未扣除利息、所得税、折旧与摊销前的盈余。

其计算公式为：

EV = 市值 + （总负债 - 总现金） = 市值 + 净负债

EBITDA = 营业利益 + 折旧费用 + 摊销费用

在国外 EV/EBITDA 估值法比 PE 估值法更为常用。因为使用方法都是相对比较倍数，只是计算时选取内容不同而不同。在国内投资市场由于 EV/EBITDA 估值法要考虑的因素相对较多，PE 估值法仍是被普遍投资人所采用的。

我们对比来看，由于 EV/EBITDA 估值法选取的计算条件是企业的所有资本市场价值，而 PE 估值法选取的计算条件是即时的股价，所以 EV/EBITDA 估值法主要反映的是企业公司整体的市场价值水平是否合理，PE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



估值法反映的是公司股价与盈利能力的关系。相对于 PE 估值法，EV/EBITDA 估值法对于价值投资方面有更深远的考量意义。只不过 PE 估值法是从股东的角度出发，而 EV/EBITDA 估值法是从投资人的角度出发的

在实际运用中，EV/EBITDA 估值法可以与 PE 估值法进行有效的互补，其主要优势体现在以下几个方面：首先由于 PE 估值法是以净利润为基础进行计算，那么如果一个公司出现了亏损状况（净利润为负），则无法使用 PE 估值法，那么在此基础上我们可以使用 EV/EBITDA 估值法。其次 EV/EBITDA 估值法考虑到公司的折旧问题以及摊销费用问题，考虑因素相对全面，其价值计算意义深远。另外 EBITDA 指标仅代表了企业主营业务的运营绩效，这就是公司间直接的主营业务运营能力的相对比较，这使最后的比较成果更加直观！当然，虽然跟 PE 估值法相比有较多的优势，并且在互补的基础上显得更为全面。但是我们也要看到其计算相对复杂，且如果一个公司突然增加固定资产项目，那么 EV/EBITDA 估值法将直接失真！

整体来看，EV/EBITDA 估值法适用于充分竞争行业的公司；没有巨额商誉的公司；净利润亏损，但毛利、营业利益并不亏损的公司 EV/EBITDA 估值法不适用于固定资产更新变化较快的公司，净利润亏损、毛利、营业利益均亏损的公司，资本密集、准垄断或者具有巨额商誉的收购型公司（大量折旧摊销压低了账面利润）和有高负债或大量现金的公司。

以上是对相对估值法的一些学习。相对估值法由于其计算方法简便直观，普遍为投资人采取。但是无论采用哪一种相对估值法，我们都不能忽视公司基本面的其他因素，比如相对现金流是否充裕，比如资产负债表是否健康。断章取义是投资大忌。另外在实际进行估值分析中，我们一定要将所分析的公司与同行业其他有代表性的公司进行比较。并且从既往历史估值数值进行分析，绝对不能单看估值后的倍数就进行盲目投资！

另外为了更好地进行公司估值分析，可以以相对估值法与绝对估值法结合的估值策略进行分析。

绝对估值法（折现方法）

绝对估值是通过对上市公司历史及当前的基本面的分析和对未来反映公司经营状况的财务数据的预测获得上市公司股票的内在价值。其计算较相对估值法而言相对繁琐，为机构投资者普遍采用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绝对估值法主要分为 DDM 模型、自由现金流模型等。由于这几种模型计算极其繁琐，涉及到具体系数判定以及公司未来盈利预测等。这里就不详细举例，只将公式与其中原理提供给大家，以供参考。

DDM（Dividend discount model）模型估值法

DDM 模型（Dividend discount model），为股利贴现模型。是计算公司价值的一种方法，是一种绝对估值方法。根据股利发放的不同，DDM 具体可以分为以下几种：

1. 零增长模型（即股利增长率为 0，未来各期股利按固定数额发放）

$V = D_0/k$

其中 V 为公司价值，D_0 为当期股利，K 为投资者要求的投资回报率，或资本成本。

2. 不变增长模型（即股利按照固定的增长率 g 增长）

$V = D_1/(k - g)$

注意此处的 D_1 为下一期的股利，而非当期股利

3. 二段增长模型、三段增长模型、多段增长模型

二段增长模型假设在时间 L_1 内红利按照 g_1 增长率增长，L_1 外按照 g_2 增长。

三段增长模型也是类似，不过多假设一个时间点 L_2，增加一个增长率 g_3。

由 DDM 模型公式我们不难发现，其计算原理思维是以公司股利增长率为基础。虽然在国外 DDM 模型早已家喻户晓，但是我只能很遗憾的告诉您，经过大量的计算后我发现 DDM 模型在国内的准确率显然不高。DDM 模型在国内的不适用主要是由于国内上市公司对于资金需求过度，而相对其股息分红水平却相对一般。这样就违背了 DDM 估值模型原本的计算思维。所以在本书中我们不详细展开讲解，但是一些国内经济学者认为 DDM 估值模型可以适用于饮料制造、非金属矿采、烟草加工以及服装制造等周期性不强的行业内公司进行估值。

自由现金流量模型估值法

随自由现金流量的定义衍生出两种表现形式：股权自由现金流量（FCFE，Free Cash Flow of Equity）和公司自由现金流量（FCFF，Free Cash Flow of Firm）。FCFE 是公司支付所有营运费用、再投资支出、所得税和净债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务支付（即利息、本金支付减发行新债务的净额）后可分配给公司股东的剩余现金流量。而 FCFF 是公司支付了所有营运费用、进行了必需的固定资产与营运资产投资后可以向所有投资者分派的税后现金流量。FCFF 是公司所有权利要求者，包括普通股股东、优先股股东和债权人的现金流总和。

FCFE 与 FCFF 的计算公式为：

FCFE = 净收益 + 折旧 − 资本性支出 − 营运资本追加额 − 债务本金偿还 + 新发行债务

FCFF = 息税前利润 ×（1 − 税率）+ 折旧 − 资本性支出 − 追加营运资本

自由现金流量法的基本思想是建立在资本预算的基础上的——将持续经营期间的各年净现金流量折现，即可得到公司的估价。其最基本的公式是

$$V_0=\frac{X_1(1-T)-I_1}{(1+K)}+\frac{X_2(1-T)-I_2}{(1+K)^2}+\cdots\cdots+\frac{X_n(1-T)-I_n}{(1+K)^n},$$

$n\to\infty$ （1）

Xn 是第 n 年税前营业收入；T 是所得税税率；K 是资本成本；In 是第 n 年的投资额。

自由现金流是股东评估公司价值的一个重要测量工具。它是公司给付所有现金开支以及运营投资后所持有的剩余资金，是公司为各种求偿权者尤其是股东所能提供的回报。许多投资者把公司产生自由现金流的能力摆在考察指标的第一位。利润、股息和资产价值也许是重要的指标，但最终这些指标的增长都是由公司产生现金的能力所决定的。丰富的现金流让一个公司可以提高股息、研发新产品、进入新市场、偿还债务、回购股票，甚至成为被并购对象。利润和市盈率指标主导公司表现的评估和股价的估值。但是，会计方法的轻微变动就会引起收益的变动，从而造成不同时间或不同公司间的利润不可比。实际的现金流可以克服这一不足。

以上是对本章公司估值方面的知识学习，简单来说，公司估值中相对估值法比较简单直观，适用于个人投资者。而绝对估值法相对复杂，且存在不适应中国国内股票市场的情况，往往被机构投资人适当调整后进行使用。当然我前面也说过，随着我国股市的发展，股价估值理论会越来越被国人所重视，那么在此之前我们先人一步进行学习是极其必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术面：见招拆招



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我低低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秉烛夜谈话阴阳：K线分析的秘密

对于股票走势的分析方法有很多，然而 K 线或者说日本蜡烛图技术仍是当今最为普遍且最为有效的分析方法。当您打开分析软件，首先需要注意的就是这些红红绿绿的蜡烛。

也许在阅读本书之前您经常苦恼于听不懂或者不理解其他专业投资人对于蜡烛图的用语及解释。如果您经常因此而懊恼，如果您也希望自己能像专业投资人一样看一眼 K 线就能讲出未来行情走势，那么您一定要认真阅读本章，并结合股票分析软件对个股进行观察。

蜡烛图起源于日本，其阴阳特性蕴含丰富的东方哲学思想。因为其简单易懂、直观便捷、负载信息量大等特点，现在已经形成了完整的蜡烛图分析理论。这是当代投资人的必修课，也是一个专业投资人必须知道的秘密。

一、蜡烛的含义

蜡烛图其实就是将某一段时间的价格走势波动整合起来，用一根蜡烛进行报价。当然，蜡烛图的绘制主要是选取这个时段的四个关键价位——开盘价、收盘价、最高价、最低价。

由开盘价到收盘价之间的柱体我们称为实体。这其中如果收盘价高于开盘价，则说明价格整体上行，我们称之为阳线，国内一般用红色表示。如果开盘价高于收盘价则说明整体价格下行，我们称之为阴线，国内一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用绿色表示。

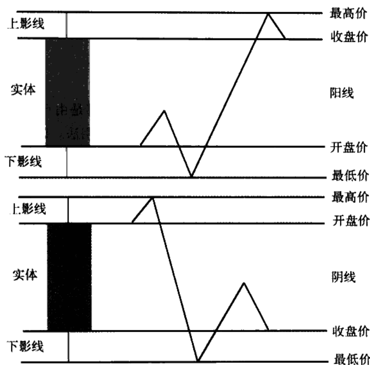


图 6－1　蜡烛图最基本形状

由上图也可以看出，最高价与最低价由于偏离蜡烛实体造成的距离，我们用线段来进行表示，则变成了我们经常所说的上影线与下影线。上影线表示价格受到压力，下影线表示价格受到支撑。

实体的长短表示能量的大小，阳线的实体越大则说明上升的动能越强烈，阴线的实体越大则说明下降的动能越强烈。同样，上影线越长说明股价受到的压力越大，下影线越长说明股价受到的支撑越大。

根据计算的时间段（周期），蜡烛图可以分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线等等。日 K 线是以当天的开盘价、收盘价、最高价、最低价进行计算绘制。而周 K 线则是以周一的开盘价、周五的收盘价、整周最高价与最低价进行计算绘制的。其他月线年线计算绘制方法以此类推。

一般来讲，日 K 线最为常用。周 K 线，月 K 线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 双倍返还差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单根蜡烛的用法

单根蜡烛是基础，无论价格走出怎样的形态都是由单根蜡烛组合而成，想要仔细研究蜡烛图，必须先学好单根蜡烛的用法。以下是各单根蜡烛图表以及表示含义：

一、 强势形态

形态1：光头光脚阳线。极端强势上涨，后市看多。

形态2：光头光脚阴线。极端强势下跌，后市看空。

形态3：大阳线。强势上涨，后市看多。

形态4：大阴线。强势下跌，后市看空。

如果影线较短，形态1和形态3或形态2和形态4没什么区别。

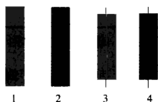


图6-2 单根蜡烛强势形态图

二、 较强势形态

形态5：光头阳线。较强势上涨，影线代表空方开始反击了，需要注意。

形态6：光头阴线。较强势下跌，影线代表多方开始反击了，需要注意。

形态7：光脚阳线。较强势上涨，影线代表遇到空方反击了，需要注意。

形态8：光脚阴线。较强势下跌，影线代表遇到多方反击了，需要注意。

这四者都说明对方曾经反击过，尽管失败了，但要注意：反击开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始了。

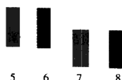


图 6－3　单根蜡烛较强势形态

三、　弱强势形态

形态 9 和形态 10：出现在连续上涨的顶部，为上吊线，表示曾遇到过剧烈反击，后市有变；出现在连续下跌的底部，为锤子线，表示曾遇到过剧烈反击，后市有变。

形态 11 和形态 12：出现在连续上涨的顶部，为流星线，相比过去，摸高受阻，后市有变；出现在连续下跌的底部，为倒锤子线，相比过去，曾经大涨，后市有变。

这四者都有较长的影线，出现在连续运动后，说明对手剧烈反击过，后市有变。



图 6－4　单根蜡烛习弱强势形态

四、　僵持形态

形态 13、形态 14 和形态 15 分别为小阳线、小阴线、十字线。一般不能确定后市，但在连续上涨后出现，说明涨势停顿，后市有变；在连续下跌后出现，说明跌势停顿，后市有变；

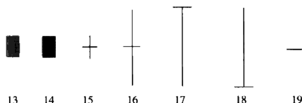


图 6－5　单根蜡烛僵持形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态 16：长十字线。和十字线的意义一样，但疲软的性质和僵持的意义更强烈；

形态 17：出现在连续上涨的顶部，为风筝线，相比过去，曾遇到过剧烈反击，后市有变；

出现在连续下跌的底部，为多胜线，相比过去，曾遇到过剧烈反击，后市有变；

形态 18：出现在连续上涨的顶部，为灵位线，相比过去，摸高受阻，后市有变；

出现在连续下跌的底部，为空胜线，相比过去，曾遇到过剧烈反击，后市有变；

这六个都是星形态，说明多、空双方僵持不下，失去了方向感，但在连续涨、跌势的末端，则往往意味着情况不妙了。

形态 19：一字线。开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位，常出现于股市中的涨（跌）停板处，或分钟图里交易冷清的产品中。

单根蜡烛案例分析

对于单根蜡烛的案例我们可以看一下红星发展（600367）的蜡烛走势图。

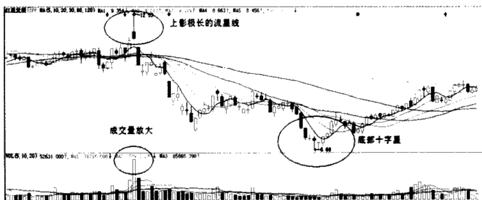


图 6－6　红星发展（600367）日线走势截图

由上图中我们也可以看到，红星发展（600367）的股价在初期平稳震荡的过程中开始拉高，但是在最高位却出现了一根上影极长的流星线，而与此同时当天成交量也突然放大，这预示着下跌行情即将开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后期股价在第二轮下行时开始出现多个十字星，这证明在连续阴线的下行之后，空方开始逐渐停住脚步转向多方发展。于是在底部出现多个十字星之后股价开始反弹，开始了一轮上行行情。

两根蜡烛的用法

在了解了单根蜡烛的用法之后，就如同学会了英文中的字母。为了更好的分析行情整体走势，我们还需要进一步学习两根蜡烛、三根蜡烛以及其他常见组合的用法。

由易到难，我们先从简单的两根蜡烛组合用法开始学习。无论是单根蜡烛还是两根蜡烛，都是组成整体蜡烛图的重要单元，必须夯实基础。

表 6－1　连续两阳（阴）

连续两阳		多方能量巨大，继续看涨。如果股价运行在底部区域出现这样的图形，则表明趋势开始反转（熊市转牛市）。
连续两阴		空方能量巨大，继续看跌。如果在顶部区域出现连续两根这样的阴线，那么我们认为价格继续下行将成为大概率事件，所以在当天的相对高点离场是最明智的选择。

表 6－2　连续两阳（阴）跳空

连续两阳跳空		从形态上来看未来价格将继续上涨，但是如果整体价格运行在顶部区域且第二根跳空的阳线出现较长的上影线，则说明近期价格有下跌回落回补缺口的可能。所以同样的结构也要学会临场应变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 6－2

连续两阴跳空		如果在顶部区域看到这样两根阴线出现，我们可以果断离场了。但如果是在底部区域出现跳空下跌，且第二个阴线出现较大的下影线，则说明近期见底概率较大。

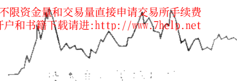
表 6－3　连续两阳（阴）包吃

连续两阳包吃		第二根阳线的运行空间没有超出前一根阳线的实体。这种形态说明多方的实力开始减弱，上涨有些乏力。在遇到这样的形态下，我们首先要做的是盯紧成交量。若是缺乏量能的支撑，则价格仍有回落趋势。
连续两阴包吃		第二根阴线的运行空间没有超出前一根阴线的实体。同理，这种形态说明空方实力开始减弱。多方能量开始逐渐显现出来。若有一定成交量配合，反弹概率较大。

表 6－4　阴阳包吃（被包吃）

阴包阳		阴包阳，说明多方被空方击败。未来价格仍需下行。
阳包阴		阳包阴说明多方击败了空方，这种情况下往往出现成交量放大的迹象，未来价格看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表 6－4

阳包阴（被包吃）		这种形态说明多方遭到了空方的阻击，但是从实体上也能看到空方毕竟势单力薄。未来价格继续看涨。
阴包阳（被包吃）		这种形态说明价格下行中，多方开始发动攻击但是并未取得突破性进展，整体多方能量没有空方强大，未来价格继续看跌。

表 6－5　反击失败

空方阻击多方		多方遭到了空方的强力攻击，如果此形态运行在整体价格的顶部区域，则说明价格变盘下行成为大概率事件。
多方阻击空方		空方遭到了多方的强力攻击，如果此形态运行在整体价格的底部区域，则说明价格反弹上行成为大概率事件。

两根蜡烛案例分析

对于两根蜡烛的案例我们可以看一下首开股份（600376）的蜡烛走势图。

通过首开股份（600376）的走势我们也能看到，股价在一轮上行后遭遇顶部十字星后开始下挫，价格中途一次整理但没有站稳继续下行。在相对底部区域连续两次出现阳包阴的形态，这让多方信心开始增加。然后价格整理后突然发力收报两根阳线。最后整体价格走势也走出了震荡上行的形态。而第二次阳包阴的阳线低点就成了短期内的最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

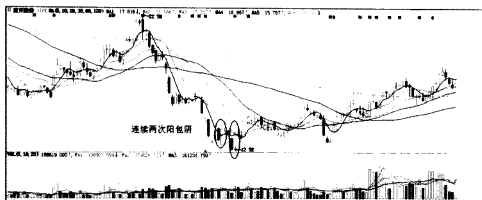


图 6－7　首开股份（600376）走势图

三根蜡烛的用法

在简单的学习单根蜡烛用法以及两根蜡烛组合用法之后，您是否已经开始不满足？您发现单凭这些是无法看懂市场行情的，于是您想进一步了解更多根蜡烛组合在一起的用法。那么让我们来学习一下三根蜡烛的用法。

表 6－6　红（黑）三兵

红三兵		三根连续上行的阳线我们称之为红三兵。红三兵一方面暗含价格上行的决心，一方面也能看到上行力量较强。这是一种后市看涨的典型组合。
黑三兵		黑三兵也叫三只乌鸦。三只乌鸦这个名字给人一种不吉利的感觉。同样在股市里，三只乌鸦是多方信心丧失后空方大胜的典型形态，后市继续看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－7　多（空）方炮

多方炮		多方炮主要由两根阳线包夹一根阴线组成。因为第二根阴线的实体不低于第一根阳线实体的一半，所以整体来看空方能量仍不强大。而后第三根阳线整体将价格抬升到一个新的高度，这证明了多方能量仍明显强于空方，多方炮形态表示未来价格仍将上行。
空方炮		同理，空方炮显示出多方能量被空方所消灭，后市价格仍将下行。这里注意第二根阳线的实体不能高于第一根阴线实体的一半。

表 6－8　V 字反转

倒 V 字		从标题我们也可以看出，由于这种形态比较象倒 V 字，于是与下面的正 V 字形态统称为 V 字反转。这个形态后期空方能量明显增强，倒 V 字往往出现在整体价格运行的顶部区域，是股价即将进入回落行情的典型征兆。
正 V 字		正 V 字反转。同样在后期能看到多方开始发力并占据主导地位，如果在价格整体运行的底部区域看到这样的组合，往往说明行情即将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

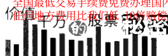


表 6－9 旗形整理

旗形		这个形态之所以称之为旗形是因为它比较像旗杆与旗的组合。这样的形态往往处在大阳线后的整理过程中，虽然有一定的整理幅度，但是多方的主导地位仍不可撼动。后市继续看涨。注意第三根阴线的实体不能低于第一根阳线实体的一半，否则形态不成立。
倒旗形		这个是倒旗形形态。虽然连续出现两根小阳线，但是第三根阳线的实体仍然没有超过第一根阴线实体的一半，于是整体形成了倒旗形整理形态。其表示的含义是反弹无力，后市继续看跌。

表 6－10 反击成功

空方反击多方		这个形态很明显，典型的空方击败多方，未来价格仍将下行。
多方反击空方		多方一举击败空方，后市价格仍将上行。

三根蜡烛案例分析

对于三根蜡烛的案例我们可以看一下万向德农（600371）的蜡烛走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



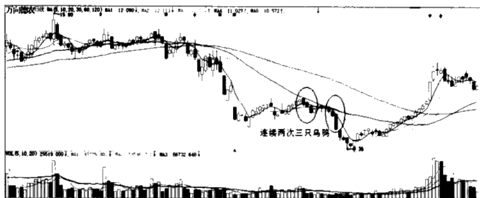


图 6－8　万向德农（600371）日线走势截图

从万向德农（600371）的走势我们也可以看到，股价在连续下落之后获得第一阶段的支撑后开始反弹。反弹途中第一次出现三只乌鸦已经给出我们预警，而后第二次出现三只乌鸦则价格开始直接下行，而后也是连续收阴。在这里我们也能看到连续两次出现三只乌鸦是极可怕的。

附：常用典型蜡烛形态

对于知识我们总是觉得不够，想要摸清市场的规律仅仅依靠以上的知识是远远不够的。既然蜡烛图早已自成系统，那么还有哪些蜡烛形态可以值得学习呢？下面就是一些常用的典型蜡烛形态，希望对您有所帮助。

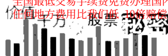
芝麻开花

二次高开阳线：股价跳空而上，形成阳线，第二天再次跳高开盘，且高走高收，此图形为多方占优走势，一般预示着空头的溃败，股价可能会快速上行，连拉阳线。投资者应认真观察第二天高开后的走势，如股价在成交量配合下顺势高走，可顺势介入操作。要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

背水一战

跳空攀援线：股价跳空高开突破后，连拉两根顺次向上的阳线（攀援线），多头尽快将防线向前推进到离第一天跳空缺口较远的地方，这是多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
征回地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方占优的走势，一般表明空头基本放弃抵抗，股价将继续上行。K线组合中跳空缺口往往预示着多头背水一战的决心。本K线组合在第二天的走势比较关键，如能在成交量配合下平开（或略微低开）高走，一般可及早介入，持股待涨。要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

趁热打铁

渐大三连阳：股价上升途中，多头接连向空头发起进攻，且攻势一天比一天猛烈。反映在K线图上，股价连收阳线，而阳线实体也越来越大，这常常是股价将加速上行的先兆。由于本K线组合中连续阳线的实体是由小变大，一般表明多头攻势日见顺利，将趁热打铁，向空方发起总攻。运用本K线组合时应注意，如K线组合中阳线实体比较大，特别是第三、四天的阳线已是中大阳线的话，就说明多头力量十分强大，即使遭致空头反扑，也不过是极短时间的调整，反而成为短线追买的良机。要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

直上青云

上升中跳高十字星：随着股价上升，在中大阳线后常会出现或多或少的类十字星。这些类十字星只是上涨途中的暂时整理而已，次日若股价上扬且伴随成交量的有效放大，一般为介入信号，通常将再出现一波快速上攻行情。本K线组合中类十字星数量多少不定，少则一颗，多则三、四颗，无论星线多少，只要再次放量上攻，即会加速上扬，故投资者一般应在放量时及时介入，坐享顺水推舟之乐。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

弹剑长啸

上升中途跳高剑形线：随着市场气氛回暖，看好后市的人迅速增多，导致股价以较大缺口向上跳空开盘，其后虽受短线获利盘打压向下回落，尾市仍被拉高至开盘价附近收市，从而收出一根跳空的剑形线。此图通常表明空头反抗力量十分薄弱，如第二天仍以高上跳空的形式开盘，股价一般会加速上扬。K线组合中剑形线的长下影说明空头也曾拼死抵抗，却根本无法阻止股价上行，这种情况常常导致一些较敏感的空头反手做多，股价上行速度将会加快，因此投资者一般应在当天收市前及时跟进，至迟应在第二天跳高开盘时趁早杀入，否则可能错失一波快速上扬行情。具体操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

九天射日

上升中途跳高弓形线：股价上升途中，多方奋力向上，但遭空头狙击，不得不回撤至较低价位，从而在K线图上走出一根长上影K线（即弓形线）。由于K线组合中空头力量在制造“长弓”过程中已消耗殆尽，因而弓形线形成时即介入良机，即使第二天不能形成将这一弓形线包容在内的大阳，股价上行趋势一般不会改变。如第二天多头尽全力向上攻击，将前一日长上影全部抹去，则股价将加速上行，连收阳线。如第二天多头不能攻上弓形线最高点，而是收出一根包孕在此弓形线长上影之内的中小阳线，就说明多头上攻遇到较大阻力，虽不能就此妄言股价见顶，但其后上攻速度将放慢。具体操作中，应认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

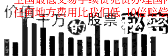
天高云淡

上升中途小压迫线：多方连续发力向上，在收出阳线的次日股价大幅高开，至尾市时收盘价落至开盘价以下，但仍高于前一日收盘价，形成高档小压迫线。此种图形通常表示空头的压制力量有限，多方将乘虚而入，将股价推上新高。高档的小压迫线本身常常意味空头力量薄弱，故在形成压迫线当天一般是入货良机，或者在第二天开市时可以介入。如果压迫线与前一天的阳线之间留有跳空缺口（即该压迫线没有下影线），考虑及早介入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

蚂蚁撼树

上升中途伪阴线：股价上升途中，多头向空方发起猛烈进攻，导致股价大幅高开，空头也不甘示弱，尽力将股价向下打压，连续两日收出阴线，但两根阴线的收盘价都高于前一天收盘价，形成伪阴线。本K线组合中连续两根小阴线都无法遏制多头的进攻，通常会导致多空力量对比更加不平衡，股价一般将加速上行。故投资者一般可在第二根阴线处考虑加入多方阵营，以便分享胜利成果。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更上层楼

上升中途阳包阴：股价正在上行，多方发力向上，连拉阳线，其后遭空方拼死抵抗，报收小阴。第二天多头再次发力，从下到上统吃前一小阴，将前一天的空头一网成擒。在本 K 线组合中，一般稳妥的入货时机是第二天多头上攻，将股价拉至前一阴线的开盘之上的时候。其时正是烟消云散之时，万里晴空之始，此时考虑介入，收效既快，战绩也好。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

浪子回头

上升中途归顺线：股价上升过程中，某一天收出一根阴线，似乎要进行调整，但第二天却峰回路转，多头一开盘即已稳占上风，在前一根阴线的开盘价之上开盘并高走高收，形成上升中途归顺线。此间，一旦多头将战火烧到空头防线（即前一阴线的收市价）之后，则通常为空头将全线崩溃的先兆，投资者可考虑此时介入，而不必等待阳线的形成。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

葵花向阳

上升中途上拉线：在股价上升途中，空头不甘于承认自己的失败，死命想压住股价，从而收出阴线，谁知第二天即遭到多头更加猛烈的攻击，在前一根阴线的实体之内开盘并收盘于前一阴线的开盘价之上，形成上升中途的上拉线，这通常是股价将加速上行的预兆。由于空头已经不能守住自己的阵地，一开盘即被多头轻骑奔袭，杀到己方防线后面，这常常是空头大厦将倾的预兆。一般情况下，投资者可考虑在形成阴线的次日一开盘就及时介入，也可等当天的上拉线基本形成时再加入战阵，以策安全。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

映日荷花

上升中途阳孕阴：股价持续上行后拉出一根实体较大的阳线，第二天却出一根包孕在前一阳线实体内的小阴线，这通常是股价将加速上行的迹象。由于本 K 线组合中的小阴线连前一阳线的开盘价都无力攻克，说明空头抵抗力量非常薄弱，此时可以考虑常常是买方加码的大好时机。具体操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

红旗漫卷

上升中途切入线：多方正在拉抬股价，却遭空头狙击，收出覆盖性或包容性阴线，第二天顺势低开后并未继续低走，而是反复向上，拉出一根切入线。这通常说明前一阴线只是短期回档，股价仍将震荡上行。K线组合中的阳切线通常是一种攻击形态，但投资者应密切注意，收出覆盖性或包容性阴线的当天必须缩量，如果放量下跌，则必须十分小心。另外，还要注意分析该切入线的力度，如果是“斩回线”，则股价有可能快速上行；如果只是“插入线”，则将以震荡向上的方式为主，投资者一定要有耐心。具体操作中，需同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

忍辱负重

上升中途阳孕阳：股价正在上行，前一天收出一根实体较大的阳线，第二天却拉出一根包孕在前一阳线实体内的小阳线，这通常是股价上行受挫的迹象，其上升速度将有所减缓。如果第三天能高开收阳，考虑介入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

极目楚天

上升中途并阳线：股价持续上升，在拉出阳线的次日又收出一根与其几乎并排的阳线，这通常是股价将继续上行的先兆。由于并阳线本身即是多头遭受意外挫折的一种K线组合，故其后股价虽将继续向上，但多以震荡盘上为主要方式。在特殊情况下，也可能出现一段快速向上行情，但概率较小。所以在具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

铅华尽洗

上升三法：在行情涨升的途中，大阳线之后出现连续三根缩量整理的小阴线，紧接着就是一条力度较大的阳线，放量洗尽其前的获利及套牢筹码，统吃前三根小阴线，这常常是蓄势待发的征兆，股价通常将上升。这是较为典型的“上升三法”走势，“三法”的含义是“买、卖、休息”，本K线组合三连阴也就是上升途中多头休息的迹象。由于空头已能连拉三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴，实力有所增强，故其后股价虽然仍将上行，但速度将比较缓慢，多半是一种盘升的走势，而且有可能再次出现这种上升三法的形态，投资者一定要有耐性。另外，有时本 K 线组合的第三根阴线的实体会比较长（甚至打穿第一天阳线的开盘定位），但无量配合，仅仅是无量空跌，如其后的阳线实体较大，也可以看成是变型的上升三法。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

前仆后继

上升跳空三法：在上升行情中，多方鼓勇向前，使股价高开高走，形成跳空阳线，随后空头全力反扑，在前一阳线实体内开盘后继续发力，股价低伏，补去前一天的跳空缺口，从而形成所谓的“上升空跳三法”。这是较为典型多头市场中的回档形态，其中的下拖阴线通常是多头以退为进，继续为拉升做准备。在本 K 线组合中，较理想的入货时机是最后一根阴线的下端。一般本 K 线组合是一种震荡盘升信号，其后股价的上升速度不一定很快，投资者可以考虑耐心捂股。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

一览众山

超越覆盖线或压迫线：股价上升到一定高度后，空头开始反扑，收出覆盖线或压迫线，显示股价已有调整压力。此后如出现再创新高的阳线，通常表明股价已结束调整，将重返升途。股价结束调整，再创新高，通常是强势的表现。一般而言，股价再创天价之时可能是买入时机。但本 K 线组合是一震荡盘上定式，投资者入货之后，应以捂股为主，避免倒差价。不过在具体操作中，投资者仍应认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

登高望远

上升中途阳包阳：股价正持续向上，在收出阳线的第二天却跳低至前一阳线开盘价之下开市，随后反复向上，收盘于前一阳线的收市价之上，形成阳包阳之势。这种走势虽然暗示多头上攻时曾受到某种意外打击，其后攻势必定小心翼翼，但上攻决心并不会就此泯灭。本 K 线组合一般是震荡上行的定式之一，投资者可考虑耐心持股。想加码的人可考虑在第二天股价被拉升至前一天收盘价附近时再采取行动。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孤翁独钓

低档横盘中剑形线：低档盘整过程中，某一日股价被大幅打低，但收盘仍回到开盘价附近，收出一根极长下影的小 K 线。K 线组合中长下影往往是主力有意所为，且常常都创出历史新低，暗示此股已有人暗中收集，通过大幅打低，既震荡吸筹，又探明了底部。本 K 线组合一般出现在大势极度低迷时期，投资大众尚未对此股加以注意，只有个别有心人在暗中运作。由于本 K 线组合只是一种底部震荡吸筹的图形，真正的发动尚须时日。所以有货的投资者可考虑要捂紧筹码，不要被轻易震仓出局。无货的投资者则不必急于入货，可等主力正式发动行情（放大量、拉大阳）时考虑介入。但是，具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

春燕啄泥

低档横盘中弓形线：股价滑落至低档后，持股者一般都有“死猪不怕开水烫”的心态，不会轻易出脱手中持股。为了以尽可能低廉的建仓成本获得尽可能多的筹码，主力通常只有通过拉高股价，才能将中小投资者手中的筹码骗出来。表现在 K 线图上，则是某一日股价在盘中被大幅拉高，然后又滑落回开盘价附近收市，从而留下长长的上影线。本 K 线组合通常是机构拉高建仓的信号，投资者应耐心等待主力日后大幅拉抬，不要为其后盘整失去耐心。由于本 K 线组合多出现在原始底部区域，故通常情况下股价越往下打压，考虑逢低吸纳，千万不要被震出手中的筹码。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

一触即发

低档横盘末期弓形线：股价在低档经过长时间盘整，底部已十分扎实。某日股价在盘中被大幅拉高，尾市又回落至较低位收盘，从而在日线图上留下一条长上影阳线。长长的上影乃主力试盘所为，通常意味着主力的收集已经完成，即将开始拉抬。次日如放量拉出大中阳线突破向上，一般反弹开始。本 K 线组合一般为反转行情的启动信号，通常情况下，投资者应尽早杀入，以享受庄家抬轿的乐趣，获取超额利润。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 不收任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



喷薄而出

低档横盘末期大阳突破：股价经横盘整理后，底部已经构筑得十分坚实，向上突破只是时机问题。某一日股价放量拉抬，长阳报收，且收市价高过此前横盘区价位，创出近期新高。本 K 线组合是低档盘整后的突破信号，由于整理时间较长，浮筹已清洗殆尽，通常一旦突破，一般势不可挡。投资者应在大阳突破局势已定时考虑跟进，第二日也可杀入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

三阳开泰

低档横盘末期红三兵：股价在低档经过较长时间的整理之后，连续走出三根小阳线，形成“红三兵”走势，一般是一波行情启动的信号，股价将向上扬升。本 K 线组合中三根小阳线的收盘价逐日向上移动，且多半属于当天的较高价位，武士勇往直前的形象跃然纸上，底部趋升的形势较明显。本 K 线组合通常是低档突破向上的信号，但相对而言，本 K 线组合中股价的上升速度比较缓慢，也比较稳定，没有差价可做，一般要在接近一波次级行情的尾声时才会出现加速走势，故投资者可以考虑耐心捂筹，做足波段行情。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

物极必反

低档急跌三大阴：股价连番下挫，空方疯狂肆虐，在低档连拉三条大阴线，这是股价即将陷入短期谷底的先兆，行情将改由多头主控，在极端弱势之中产生反弹。本 K 线组合一般是股价短期见底的征兆，由于底部未能盘实，故只能当作反弹对待。具体操作中，仍然要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

苦尽甘来

三空阴线：股价加速下挫，在低档连续三次跳空收出阴线，这通常是多头即将死绝、股价将要止跌的信号。所谓“多头不死，跌势不止”，因而此时股价反弹的可能性较大。但是，尽管本 K 线组合为比较强烈的反弹信号，但由于其最终的下跌幅度深不可测，投资者应慎之又慎，不要轻易介入抢反弹，以免被股价的惯性下挫所伤害。只有当股价放量收阳，并开始回补最后一个跳空缺口（即底部缺口）时，才是比较稳妥的介入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

星星之火

低档急跌后下跳十字星：在大跌行情中，股价在低档连续收出大中阴线，次日跳空开出十字星，一般暗示卖方已在犹豫，无力继续打压股价。如第三日即出现一根力度较大的阳线，就表明多头已控制住局面，即将展开一轮上攻。十字星本为转折线，本K线组合的十字星犹如即将燎原的星星之火，一般意味着股价筑底已经完成，乃反弹之征兆。本K线组合中最后一根大中阳线是对转势的确认，投资者为确保安全，一般可不必在十字星出现的当日介入，而可以考虑在次日基本确定能走出大中阳线时及时介入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

大地回春

低档急跌后尽头阴线：股价在低档收出长下影阴线，次日再收一条阴线，但此阴线未能突破前一日阴线下影，一般暗示空头力竭，买方即将展开反攻。本K线组合通常是股价中短期见底的信号，可以考虑在出现长下影的第三天介入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

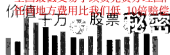
风卷残云

低档急跌后阳包阴：在连续下挫行情中，空方全力打压，在低档收出中长阴线，由于短期内下跌过快，空头战线拉得太长，补给不济，终于遭到多头拼死抵抗，稍低开盘后即转盘向上，以接近当日最高价收盘，将前一日阴线完全包住，给了空头有力一击。本K线组合出现后，部分原来的空头看到势头不妙，往往阵前反戈相向，故很容易形成V形走势，投资者可以考虑介入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

春雨初霁

低档急跌后阴孕阳：在连续下挫行情中，股价在低档收出大阴，空方大获全胜。次日本应乘胜追击，不料被多头打了个措手不及，以高开价开盘。卖方虽全力压制，却无力将股价打至前一收盘价之下，最终以红盘报收。本K线组合一般是低档反弹信号，但反弹力度取决于成交量的配合以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及第三日的市况。若收阳的当日成交量有效放大，则反弹信号更加可靠。此外，若第三日放量收阳，吃掉前一根大阴，则反弹就此展开，缩量收阴则尚需多观察几天。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

春光乍泄

低档急跌后切入线：股价快速下挫，在低档收出大中阴线，次日却遇多方奋力抵抗，低开高走，反收一根中长阳线。此阳线收盘价至少位于前一条阴线的中心值附近。如第三日继续收阳，一般预示反弹开始。为确保安全，投资者最好等第三日收阳时考虑再择机入市。由于缺少底部盘整，此种图形几乎不可能出现在原始下跌行情底部，而往往是中级或次级下调行情的反弹信号，一般不要恋战。不过，如成交能同步放大，也可能是一波中级行情的开始。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

暗渡陈仓

低档急跌后阴夹阳：股价在低位跌势加速，收出中大阴线，次日多方奋起反击，还以颜色，以中大阳线报收（与前一天的阴线构成阳包阴或阳切阴），第三天空头拼死反扑，又拉出一根中大阴线（覆盖线或包容线），但此阴线常常是空方最后一击，只要其后能收出中阳线，反弹就将开始。本 K 线组合通常属低档大幅震荡的走势，多空争夺十分激烈，前三天虽然构成两阴夹一阳的极弱态势，实际上空头常常是回光返照，投资者不应被空头的汹汹气势所吓倒，可以考虑入市。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

改过从新

低档急跌后上拉线：股价在低档加速下挫，形成中大阴线，第二天由于某些重大利好消息影响，股价直接跳高至前一阴线的实体内开盘，并顺势上攻，高收于当天的偏高价位，走出一根实体长大的上拉阳线。这通常是股价止跌反弹的信号之一，虽然随后几天股价可能再向下回落，但只要空头无法将这根上拉阳线吃掉，股价可能将向上反弹。本 K 线组合通常是低档大幅震荡的走势，多空双方全力施为，形势变化极快。由于有消息面的配合，力量的天平一般会向多方倾斜，虽然还需要一些时间来筑底，但要再创新低也是比较困难之事，故投资者一般考虑改投多头阵营。具体操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

定海双针

低档急跌后连拉剑形线：股价加速下跌后，在低位接连拉出两根剑形线，第三天低开后以稍高价位收市，且股价波动幅度也在减小，这常常说明短期内股价下跌空间有限，如果第四天跳高开市则股价将开始反弹。实际上，K线组合中第二根长下影通常是对第一天所探底部的再次试探和确认，当第三天股价没法再创新低时，投资者即可考虑介入。具体操作中，要同时认真观察个股基本面和消息面，以提防某些主力和机构借此形态骗线出货。

黑云压城

高档多根并列阴线：股价持续上扬，在高档连续拉出多条阴线，常常显示股价上涨无力，即将进入调整。此图形是在高位横盘区域连拉阴线，表明股价虽有上冲欲望，但买气减弱，上方的压力较大，调整将至。除非随后能再拉大阳向上突破，否则即以出局观望为妙。另外，由于本K线组合总是开高收阴，更要提防某些人乘市场气氛热烈之时拉高出货。

残阳铺水

反击滑行线：股价在高档连续走出两根顺沿向下的阴线，第三天多头展开反击，再拉一根中大阳线，将前两根阴线尽数吞没。看起来似乎买盘力度又有增强，实质却可能是主力正在拉高出货，因而也是投资者难得的逃命线。只要最后一根大阳线之后再拉阴线，本K线组合较有把握。因此，即使在拉出大阳的当天不出局，第二天股价降至大阳收盘价之下时也应考虑获利了结。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线。

雾锁高台

高档横盘中上跳大阴线：股价在高档横盘整理，连日小阴小阳不断，某一日突然大幅向上跳空高开，由于得不到投资者认同，股价回落至其横盘区域收市，形成高位的大阴线。其后股价继续在高档横向整理，再也无力向上发起攻击，最后一般向下突破，可能展开一段下跌行情。股价在高档横盘即是多头乏力的迹象，再加上一根高开低走的大阴线，调整意味较浓，即使股价并不会就此展开快速回调，持股人士也应考虑出局。具体操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比较价低 加我赚钱差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

乌云盖顶

滑行线接滑行线：当行情长期上涨后，在高档接连两次走出滑行线组合，其间仅发生过一次微弱反弹，夹杂着一根小阳线，通常可断定此前高价已是天价，股价上涨乏力，即将向下回落。如股价在高档走出本K线组合，通常意味着原上升通道已被打破，加上多次拉出连阴，说明上档压力十分沉重，一般应考虑出局观望。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

见顶三鸦

股价惯性上冲，在高档连续两次高开低走形成伪阴线组合，紧接着再拉一根下降阴线，这三根阴线就成为典型的“见顶三鸦”，通常是主力在高位拉高出货的明显迹象。通常情况下，既是“见顶三鸦”，可能出货。即使不一定随即出现快速回调，落袋为安、规避风险确有必要。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

一泻千里

高档盘整末期大阴向下：股价在高档横向整理，前进方向未明，最后以一根大阴线向下突破，确立行情调整的格局。此前的高位震荡通常是主力机构的出货手法之一，由于有比较充裕的时间，主力的出货往往会比较彻底，故一旦清仓完毕，股价将迅速下挫。K线组合中大阴线具有决定性意义，常常是空头一击而中，股价一泻千里，多方唯有认输出局，一般不要因当天跌幅太大而妄想有反弹走货机会，以免越陷越深。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

三鸦遮日

高档盘整末期黑三兵：股价在高档盘整一段时间后连拉三根向下的阴线，通常情况下，这是较大调整开始的信号，股价常常从此一蹶不振。本K线组合是在高位横盘后出现三只乌鸦，通常暗示股价的调整将幅度巨大，时间持久。由于股价调整刚刚开始，投资者一般既不要等反弹，更不应该抢反弹，应该考虑溜之大吉。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

乐极生悲

高档急升三大阳：股价在高档加速上升，连续收出三根中大阳线，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于短期升幅过大，多头部队后续不济，很容易产生回档。除非上市公司经营状况出现了实质性变化或利好，否则，高档连拉三阳线之后总要发生一定幅度的调整。因此，一般应在第三根大阳形成之时考虑获利了结，进取型投资者也可等股价拉出第一条阴线时再考虑采取行动。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线。

月朗星稀

高档弃十字星：在涨幅已大的情况下，股价跳空上扬，形成一根十字线，第二天却向下跳空拉出一根阴线，这是行情即将转盘下跌的先兆。高位十字星本身通常表明多头上攻时已十分犹豫，再加上一根实体较长的下跳阴线，出局信号较明确。一般情况下，即使不在出现高档十字星的当天获利了结，也应考虑在第二天跳低开盘时及时退出。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

孔明陨星

高档弃弓形线：在高价圈出现一根跳空向上的弓形线，第二天随即收出一根实体较长的阴线，通常表示股价经大幅涨升后高位遇阻，多头出师不利，自然要进行调整。一般情况下，有货的投资者应赶紧出货，最迟要在第二天股价走低至弓形线的收盘价之下时考虑出局，以免成为调整的牺牲品。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

愿者上钩

高档弃吊颈线：股价在高档急速上扬，大幅高开后向下回落，至尾市时才被拉回到开盘价附近，如第二天低开低走，使前边剑形线成为前后皆空的吊颈线，通常是行情见顶的明显信号，股价即将进入调整。尾市的拉高可能是投资者最好和最后的出局良机。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线。

残阳返照

高档尽头阳线：在持续涨升后走出一根带有较长上影线的中大阳线，随后收出一颗实体被包孕在前一阳线上影线内的小阳线，由于它并没有超越前一天高点，通常说明股价已上涨乏力，即将开始回调，可以考虑逢高出货。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绝顶独阴

在一段持续上扬行情之后，股价大幅向上跳空高开，因为遭到获利盘压制而回落至前收盘价附近报收，第二天顺势低开低走，留下一根空前绝后的阴线高耸云端。K线组合中绝顶阴线的高开通常是主力机构为拉高出货而有意为之，因而也可能成为中小散户的出局良机，应考虑获利了结。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线。

夕阳无限

绝顶独阳：股价加速上升，在高档拉出跳空阳线，不料第二天风云突变，一开盘就大幅向下跳空至前一阳线开市价之下，收出高档反叛线或伪阳线，为一波下挫行情定下基调。此K线组合通常意味多头气势盛极而衰，第二天大幅低开时即应考虑出局。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

大雁南飞

高档跳空滑行线：股价在高档升势加速，收出一根向上跳空高开低收的阴线，第二天股价跳高至前一阴线的实体内开盘，但无法站稳，尾市回落至比前一天收市价更低的价位收盘，形成高档的跳空滑行线。高档上跳阴线已是警戒信号，第二天再高开低走，更显弱势，此时可以考虑出货，可以在收盘之前退出。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

风云突变

高档阴包阳：股价经连续上涨后再拉阳线，隔日顺势高开后因获利回吐压力沉重，抛盘源源不断地涌出，买方放弃抵抗，接盘稀少，导致股价持续向下，并最终以低于前一阳线开盘价的价位收市，一口吞掉前一天的阳线，形成高位阴包阳之势。通常情况下，前一阳线开盘价是多头生命线，只要跌穿这一价位，持股者可以考虑退出观望。（注：如仅跌穿收盘价还不能确定是阴包阳，不能确定调整的开始。）具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

穷途末路

高档阴包阴：股价在高档遭空头狙击，收出阴线，第二天再拉一根高开低走的大阴线，将前一阴线从头到脚一口吃掉，这通常是股价见顶反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的信号。此时，主力清仓一般已到最后阶段，不需再遮遮掩掩，高开长阴通常是最后一次拉高出货，因而也可能是中小投资者难得的逃命线。一般而言，阴包阴出现后的第二天高开时是较理想的出货点位，此时可以考虑迅速出场，以免深套。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

一剑苍生

高档阴包剑形线：股价快速上扬，在高档收出一根吊颈线，次日股价再次跳高开盘，但在空头的强力攻击下无法在高处企稳，不得不向下回落，在前一天最低价之下收市，从而将前一吊颈线完全包容在内。本 K 线组合中空头连续两天打压股价，并终于在低位建立防线，通常表示股价已至天顶，行情即将回软。当第二天股价落到前一吊颈线收盘价之下时，一般应及时出脱手中持股。实际上，如果在第一天尾市拉高时能够出局，则是求得“高枕无忧”的最好办法。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

一叶知秋

高档阳孕阴：股价在连续拉升后收出一根实体较长的阳烛，随后遭空头反击，股价低开收阴，其开盘与收盘价都未能突破前一阳线的高低点，这通常表明股价上涨力道不足，可能将向下回档。如第三天再拉一根实体或上影较长的阴线，则可能是股价暴跌的先兆。一般情况下，在高档走出这一 K 线形态组合，虽然不一定会快速回档，但投资应以安全为第一原则，只要第三天股价低开，或平开低走，考虑出局观望。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

落日残阳

股价在高档收出一根阳线，之后再收一根小阳线，且完全孕育在前一天阳线的实体内，这通常是股价上升乏力的迹象，表明股价即将回档整理。本组合图形看起来就像夕阳西下，虽然十分美丽，却常常是黑夜即将来临的先兆。如果接下来继续低开，可以考虑及早离场。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

当头棒喝

高档覆盖线：股价连续扬升，在高档走出大阳线，第二天股价顺势高开，由于受到获利回吐盘影响，股价持续滑落，并跌至前一阳线实体之内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收盘，从而形成覆盖线组合。此覆盖线出现在长期上涨后的高位，可能构成行情见顶的信号。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

黯然销魂

高档阳夹阴：股价高档走出大阳线，第二天即被一条长阴（包括湮没线、阴包阳、下拖线）所吞没，第三天多头再发余威，奋力拉高，却只能拉出一根切入线，通常暗示股价已到达天价区，只要接下来再出现覆盖线，投资者就应考虑出局。K线组合中多方攻势连续两次被空头成功阻截，呈现高位阴阳震荡的态势。当第四天股价下跌至前一阳线开盘价之下时，通常就是最后出局机会，随之而来的回调走势有可能非常凌厉，投资者不得不防。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

夕阳老鸦

高档下拖线：股价高档拉出中大阳线，不料第二天买方气势突然消失，股价跳低至前一阳线实体内开盘，并在空头大力打压下低走至前一阳线开盘价下收市，形成高档下拖线。股价长期攀升本已造成大量获利盘，再遭此突然袭击，多头上攻欲望必定大打折扣，股价调整也势在必然。通常情况下，当股价跳低开盘，且无望反弹时，应考虑趁早了结。事实上，下拖线往往没有上影线，即使有也十分短小，因而一般等待反弹是不明智的。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

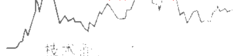
十面埋伏

下档盘整后大阴突破：股价随大而有力的阴线向下急挫，在低档稍做整理，接下来若出现跳空阴线或大阴线，则通常是另一波大跌的起步。一般情况下，这种盘整不过是中段弱势整理，时间一般在4~11天间，休整结束后股价仍将下挫。股民此时应痛下决心，斩仓出局。如果再形成向下突破，更不能有半点犹豫，随后的调整幅度与速度可能都会超出人们的想象。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

灭顶之灾

跳水一字线后不补缺：股价受重大利空打击，一开盘即跌停板价开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出，并一直将跌停封至收盘，从而在K线图上形成一字线。若第二天继续低开，且不能回补一字线形成的巨大缺口，投资者应追卖出局。通常情况下，这可能是买盘彻底崩溃的信号，股价将飞流直下，一泻千里。当形成下跳一字线时，除非反应特别迅速，当天一般都没有出货机会，因此，当第二天跳低开盘时，投资者应该抓住机会，考虑清仓。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

风狂雨骤

二次跳空阴线：在下调行情中股价连续两次跳空向下，这通常是买盘崩溃的表现，投资者应及早出局，股价有可能加速下挫。一般情况下，股价跳空下行时，投资者即应考虑退出。第二天跳空低走时，就更不能再对反弹抱有半点不切实际的幻想，可考虑彻底清仓。从中国股市的实际情况来看，只要不是跳空跌停，或是向下跳空后曾经回补缺口，连续跳空五、六次的现象也不是十分罕见的。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

拾阶而下

渐大三连阴：股价开始下调，连拉三根阴线，且实体长度越来越大，即股价下行加速迹象越来越明显，这也是提醒股民要抓紧出货，以避开随之而来的巨幅回调。一般说来，如果这三连阴都只是中小阴线，则很有可能紧接着拉出第四、第五条阴线；若是它们的实体已经比较长大，特别是当第三根阴线是大阴线时，通常说明空头的打压已经肆无忌惮，随后的下挫将迅猛有力。有货的应考虑清仓，无货的应该持币观望。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

火烧连营

下降中途伪阳线：股价下行过程中连续出现小阳线，但其开盘价和收盘价却一天低于一天，形成伪阳线组合，这通常是股价将快速下行的前兆，提醒投资者考虑中途出局。由于反弹时机尚未成熟，持币者还是应该继续坚持持币观望的方针。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线。

江流浩荡

下降中途阴包阳：股价持续下行一段后遭多头反抗，拉出一根小阳线，由于力量有限，反弹无力，空头正好趁虚而入，在第二天就全力施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，将前一天的小阳线从上到下一口吃掉。当股价低走至前一阳线收盘价之下时，投资者可考虑追卖，而不必等到阴包阳组合形成以后才仓促行动。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

惨淡经营

下降中途反叛线：股价下行一段以后，遭多头抵抗，拉出一根向上的阳线。但反弹昙花一现，第二天一开市，股价就直接跳低至前一阳线开盘价之下开盘，将前一天买进的投资者全部套住。此 K 线组合通常意味多头再次失势，考虑出货为宜。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

雨打浮萍

下降中途下拖线：股价下行途中收出一根小阳线，第二天即再遭空头沉重打击，股价直接跳低至小阳线实体内开盘，并走低至其开盘价之下收市，形成一根下拖线。投资者一般在股价跳低开盘时可以考虑追卖，尽可能减少损失。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

水漫金山

下跌中途覆盖线：股价连续下滑后遭多头反抗，收出阳线，但随即受卖方压制，第二天稍高开盘后就有许多卖盘涌出，将股价向下压低至前一阳线实体内收市，形成下降途中覆盖线组合。当第二天股价下滑至前一阳线收盘价之下时，考虑追卖。此外，本 K 线组合下行速度与该阴线覆盖阳线的深度很有关系，如果是“盖帽线”，下行速度就将较为缓慢；假如是“灭顶线”，就会有快速下探的机会。当然，具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

覆巢之下

下跌中途阴孕阳：股价连续下挫，由于短时间内跌幅较大，股价暂时失去下行动力，于是在前一阴线收盘价之上开出，并且走高收阳，从而与前一阴线形成阴孕阳组合。K 线组合中的孕阳线通常表明多头的抵抗力量极其有限，反弹将十分微弱。此时通常应考虑追卖，或继续持币观望。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回光返照

下降三连击：股价连续下挫，连拉三根阴线，随后多方大举反攻，以一根大阳收复了前面三根阴线所丧失的领地，这种下跌中途的“三连击”通常表示多头平仓，由于多方在当天反弹中已消耗了全部力量，因而股价将继续下行。一般情况下，投资者千万不要被这根大阳所迷惑，误以为这是反弹的开始。就股价运行的实际来看，第二天走势可能低开低走，可以考虑在拉大阳的当天尾市果断出货。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以顺势而为。

无力回天

下降三法：行情持续向下，出现一根大阴线，随后多头展开防守反击，连拉三根向上的小阳线。然而，买方在这三天的上升行动中并未有太大获利，甚至无法弥补大阴线那一天中的损失。多方防守力量如此薄弱，自然会导致空头趁虚而入，于是顺理成章地形成了第二根大阴线，从而预示着股价将继续下滑。通常情况下，股价虽然连拉三阳但由于缺少筑底过程，故而随后可能仍将下跌，投资者一般应在第三天收阳时考虑出局，也可在第四天股价降至前一阳线开盘价之下时考虑退出。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以求顺势而为。

螳臂挡车

超越切入线或奉承线：在下跌行情中收出切入线或是奉承线，股价发生短暂而微弱的反弹，次日又打穿此前阳线创出的短期底部，再创新低，这通常是股价将续跌的信号。此时，投资者可以考虑斩仓出局，以免更大损失。具体操作中，投资者要认真研究个股基本面和消息面，以提防主力骗线洗筹。

一手遮天

跳高一字线后不补缺：一般受重大突发利好影响，股价跳高以涨停价开盘，并一直维持至收盘。第二天或高开高走，或高开后小幅回落，但仍留下第一天巨大缺口不予回补。此图形通常暗示多头上攻有力。但是，投资者应认真分析突发利好的实质内容，细心观察一字线出现后次日的股价走势，如空头确实无力回补缺口（即起码留下该缺口一半以上未能补完），即可追买介入，坐上顺风船。一般来说，如果是在中低档出现本 K 线组合，可以考虑顺势而为；而如果是在高档走出本 K 线组合，则要认真观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 我给你补差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察，小心为上，特别要提防主力借此形态骗线出货。

蜡烛图蕴含着东方哲学思想，其阴阳以及动能转化的观点都符合东方的物极必反、此消彼长的逻辑思维。将以上各类蜡烛图形态与太极阴阳的思维相融合会提高到一个更高的境界。请您务必记住，所有的蜡烛图都是时刻运动的，决不能抱有按图索骥的固定思维！以上所有形态在笔者下一本书中均有详细介绍，敬请关注。

以上是对蜡烛图技术的学习，相信通过学习之后您能做到看懂蜡烛图并有了一定自己的分析观点。这是极其宝贵的，如同从零到一的突破。您正在从一个对于股市懵懂的参与者转变成专业的投资人。当然，仅仅依靠本章的内容是不能马上获得成功的。千里之行，始于足下。对于蜡烛图的学习暂且告一段落，马上进入下一章的学习！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市冲杀的十八般武器:常用指标的秘密

随着您对技术研究的逐步学习，我们开始一个新的阶段——指标学习。随着时代发展计算机的普及，各式各样的技术指标出现在我们面前。有一些朋友经常问到究竟哪个指标是最准确的？其实所有的指标都是准确的，或者说所有的指标都是不准确的。只是各自适用的行情不同，或者说使用的人对其了解分析使用是否顺手罢了。毕竟做出分析决策的是人，指标只是工具而已。

然而这些工具的作用又是不可或缺的，仿佛战场上各式各样的枪。有的指标是手枪，有的指标是冲锋枪，有的指标是狙击枪，有的指标是榴弹枪。想要成为战场上优秀的士兵并长期存活下来，必须要对各类枪械的用法、射程、组装、维护等等相当了解。同样，想要做一个优秀的投资人，在股市战场上获得成功必须对各项指标的用法了如指掌。

移动平均线（MA）

移动平均线作为普遍投资人最为熟知的技术指标，其主要形态表现为一条平滑的线。这条平滑的线可以使股票价格随着时间的推移变得平滑，移动平均线依算法分为算术移动平均线、线型加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算术移动平均线

最为常用的是算术移动平均线。其计算方法如下：

$MA = (C_1 + C_2 + C_3 + \cdots\cdots + Cn) / n$

C为每日收盘价，n为计算周期，一般n定为5，10，20，30，60，120，250

我们能够看到移动平均线计算方法较为简单。就像其他指标一样，几条移动平均线组合在一起可以帮助我们预测股价的未来走势。移动平均线的形态、角度、组合、空间都是我们判断的依据。下面是上证走势周线图。

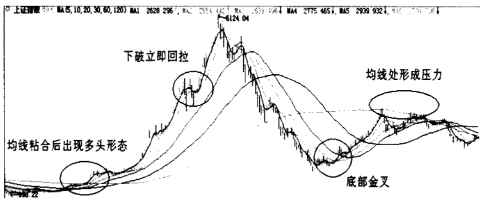


图7-1　上证走势周线截图

对于移动平均线，无论是什么类型的移动平均线，其用法都大致相同。我们经常听到比如移动平均线金叉，或者移动平均线呈多头排列等等，都是移动平均线的形态分析。

当短期移动平均线由底部向上突破长期移动平均线时，称之为黄金交叉，表示未来行情看涨。当短期移动平均线由顶部向下突破长期移动平均线时，称之为死亡交叉，表示未来行情看跌。

当上升行情稳步展开时，5日、10日、20日、30日等移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。表示股市进入上行行情，且后市仍将上涨。当下降行情稳步展开时，5日、10日、20日、30日等移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列。表示股市进入下行行情，且后市仍将下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外移动平均线往往成为关键的支撑位或者压力位，当这些压力位或者支撑位被击穿时，移动平均线对于上行行情或者下行行情就有了一定的助涨助跌的效果。这在平时操作的时候也是极需注意的。

葛氏均线八法

移动平均线的用法中最为著名也是最为普遍的是葛南维的葛氏均线八法。如图 7－2 所示。

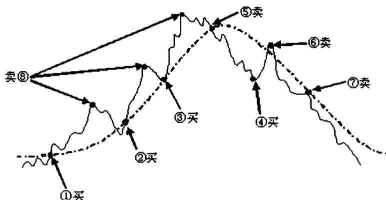


图 7－2　葛南维八大法则简图

1. 移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从移动平均线下方向上方突破，为买进信号。

2. 股价位于移动平均线之上运行，回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机。

3. 股价位于移动平均线之上运行，回档时跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

4. 股价位于移动平均线以下运行，突然暴跌，距离移动平均线太远，极有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），此时为买进时机。

5. 股价位于移动平均线之上运行，连续数日大涨，离移动平均线愈来愈远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出持股。

6. 移动平均线从上升逐渐走平，而股价从移动平均线上方向下跌破移动平均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票。

7. 股价位于移动平均线下方运行，反弹时未突破移动平均线，且移动平均线跌势减缓，趋于水平后又出现下跌趋势，此时为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
此自地方费用比较可能 19特价差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 股价反弹后在移动平均线上方徘徊，而移动平均线却继续下跌，宜卖出所持股票。

以上八大法则中第三条和第八条不易掌握，具体运用时风险较大，在未熟练掌握移动平均线的使用法则前可以考虑放弃使用。

第四条和第五条没有明确股价距离移动平均线多远时才是买卖时机，可以参照乖离率来解决。

下面是葛氏八法的详细讲解。

图7－3　葛南维八大买卖法则与波位

买点1：黄金交叉

长期MA走平，短期MA持续上扬，完成黄金交叉代表趋势可能反转，价作小修正，完成后上攻为买点1。

图7－4　葛南维买卖法则买点1

口诀：长走平、短走升、黄金交叉，价突破——买！

买点2：回测不破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期 MA 走平微幅下弯，回测长期 MA 不破，长期 MA 持续上扬代表趋势持续，修正乖离完成后上攻为买点 2。

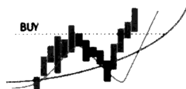
口诀：短走平、长走升、回测不破、价突破——买！



图 7－4　葛南维买卖法则买点 2

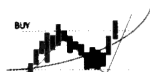
买点 3：小幅跌破

短期 MA 下弯与长期 MA 交叉，长期 MA 持续上扬代表趋势持续，修正乖离完成后上攻为买点 3。



跌破立即拉上来——较强

为何讨论较强和较弱，因买点 3 以第 4 波及第 b 波（见 P180 波浪理论）最有可能，故要记着可能第 5 波会失败，随时跑路。



跌破整理后才拉上来——较弱

图 7－5　葛南维买卖法则买点 3

口诀：短走跌、长走升、小跌破、价突破——买！

买点 4：乖离过大

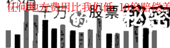
乖离过大的买点为“逆势而为”，看口诀超长即知，非有短线战技者不适用，一般建议在此以调节顺势单为主就好，不要贪心抢短。



图 7－6　葛南维买卖法则买点 4

口诀：乖离大、抢反弹、未跌高、被突破成正 N、手脚快、守停损、赚即出！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖点 1：死亡交叉

长期 MA 走平，短期 MA 持续下弯，完成死亡交叉代表趋势可能反转，价作小修正，完成后下跌为卖点 1。

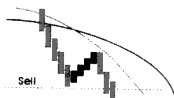


图 7－7　葛南维买卖法则卖点 1

口诀：长走平、短走跌、死亡交叉，价跌破——卖！

卖点 2：回测不过

短期 MA 走平微幅上扬，回测长期 MA 不过，长期 MA 持续下探代表趋势持续，修正乖离完成后续跌为卖点 2

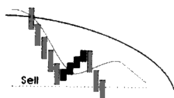
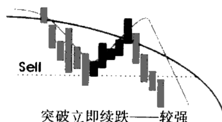


图 7－8　葛南维买卖法则卖点 2

口诀：短走平、长走跌，弹不过，价跌破——卖！

卖点 3：小幅突破

短期 MA 上弯与长期 MA 交叉，长期 MA 持续下跌代表趋势持续，修正乖离完成后下跌为卖点 3。



为何讨论较强和较弱，因卖点 3 以第 4 波及第 b 波最有可能，故要记着可能和 5 波会失败，随时跑路。



图 7－9　葛南维买卖法则卖点 3

口诀：短走升、长走跌、小突破、价跌破——卖！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖点4：乖离过大

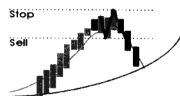


图7-10 葛南维买卖法则卖点4

乖离过大的卖点同样是"逆势而为"，不要贪心，需谨慎。

口诀：乖离大，抢回档，末升低，被跌破成倒N，手脚快，守停损，赚即出！

在实际操作中，我们要看到移动平均线的优缺点，不能盲目依靠单一指标进行操作。

整体来看移动平均线的优点在于简单直观；能反映股价的整体走势；股价的偶然波动对其影响不大；能直接标示出买卖的信号与实际、进出场规则明确易用。

而同样移动平均线的缺点在于其变动缓慢，难于抓住个股的高峰与低谷；另外在反复震荡行情中，移动平均线不能给予指示，并经常出现上下交错形态造成误判。

此外移动平均线的参考标准相对不一，短线投资人、中线投资人与长线投资人对于移动平均线的用法与基准线的选择都是不一致的。这里笔者建议各位以自己的投资需求进行对移动平均线的标的以及周期的调整。我建议使用周期如下：

短线：3日、5日、8日、10日、20日、30日、40日

中线：5日、10日、20日、30日、60日

长线：20日、30日、60日、120、250日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 价值上可地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机指标（KDJ）

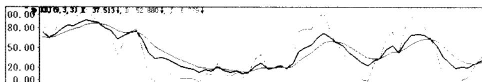


图 7－11　随机指标截图

随机指标是由乔治·莱恩博士（George C. Lane）发明的，被认为是最早且最有效的震荡指标。最开始应用于期货市场，后来股票市场也普遍采用。随机指标告诉我们市场是否处于超买超卖的状态以及是否现在是做多或者做空的开始。这是一个综合了动能强弱以及时间空间的指标，主要应用在中短期的操作中。其计算方法如下：

（N 日收盘价－N 日内最低价）÷（N 日内最高价－N 日内最低价）×100＝N 日 R 随机指标 SV

当日 K 值＝2/3（前 1 日 K 值）＋1/3（当日 RSV）；

当日 D 值＝2/3（前 1 日 D 值）＋1/3（当日 K 值）；

当日 J 值＝3（当日 K 值）－2（当日 D 值）。

若无前一日 K 值与 D 值，则可用 50 来代替。

通过计算公式我们能看到随机指标主要研究的是收盘价与最低价、最低价之间的关系。其主要的用法有以下几种。

1. 判定超买超卖区域。当 K 值在 90 以上，D 值在 80 以上时，我们说价格运行在超买区间，意味着股价过高，后市将会回落。当 K 值在 10 以上，D 值在 20 以下时，我们说价格运行在超卖区间，意味着股价过低，后市将会上升。

2. 金叉死叉判断。当 K 线从下向上突破 D 线时，我们说 KDJ 指标形成金叉，是买进信号。当 K 线从上向下突破 D 线时，我们说 KDJ 指标形成死叉，是卖出信号。当然，这还要考虑究竟是在高位形成的交叉还是在低位形成的交叉，这样才能有效增加成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来讲50是多空均衡线，在这附近往往多空双方争斗激烈，容易造成反复出现金叉死叉的震荡行情。所以在判断金叉与死叉的时候，往往结合超买超卖区间进行分析。在超卖区间形成金叉买入成功概率大，在超买区间形成死叉卖出成功概率大。

3. 背离判断。当股价连续上行时，随机指标有时在达到一定高度后会反向下行；当股价连续下行时，随机指标有时在达到一定低度后会反向上行。出现这种情况，我们称之为背离。一般来讲，当股价与随机指标发生背离时，一般都是趋势即将反转的信号，所以每当发现发生背离情况我们都应密切关注。

4. 形态判断。形态判断就是从 KDJ 的角度、力度、长度、时间、空间等进行分析判断。比如角度越刁钻说明力度越大，KDJ 上升的速度开始减缓说明股价上行开始乏力等等。

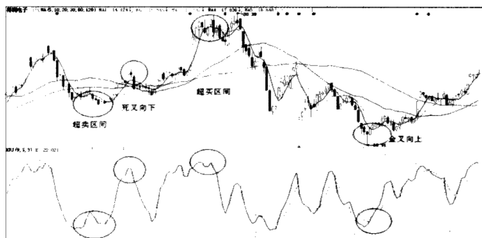


图 7－12 利润电子（002055）日线与 KDJ 对应图

从图 7－12 您是否看出了一些玄机？或者说了解了 KDJ 的基本用法？其实我最希望您看到的是 KDJ 这样简单好用的指标也存在的不足。

比如 KDJ [illegible]，但是这个指标却过于敏感，很多时候[illegible]当然您看到的这幅图是静态图，是已经[illegible]的图。在实际应用中，[illegible]会出现这样的情况：当大行情刚开始[illegible]，KDJ [illegible]我们[illegible]，然而在我们进场之后行情突然下[illegible]，KDJ [illegible]。KDJ 的超敏感性，让很多投资[illegible] 不管怎样，只要运用合理，它仍然是一个优秀的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 100%赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强弱指数（RSI）

相对强弱指数（RSI）是由威尔斯·维尔德（J. Welles wilder）发明的。早在1978年就被广泛使用于期货市场，由此来看RSI指标曾是最早一批分析指标之一，其经久不衰说明了作用明显。如今，RSI指标已经普及到全世界的股票、期货、外汇等投资市场。

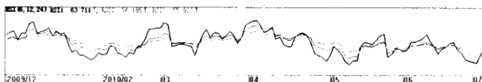


图7－13　相对强弱指数截图

相对强弱指数计算方法如下：

RSI＝100×RS/（1＋RS）或者，RSI＝100－100÷（1＋RS）

其中RS＝14天内收市价上涨数之和的平均值/14天内收市价下跌数之和的平均值

RSI1一般是6日相对强弱指标

RSI2一般是12日相对强弱指标

RSI3一般是24日相对强弱指标

由相对强弱指数的计算公式中我们不难发现，RSI的本质是通过计算一段时间内上涨与下跌幅度的比较，来衡量多空双方内在的能量。这是一个非常有意思的指标，相对于KDJ的敏感性，RSI更加中规中矩。

RSI的用法可以说与KDJ大同小异。除了50附近为相对平衡市场外，RSI的超买超卖区间定位为30、70。也就是说当RSI运行低于30的时候，我们说RSI运行于超卖区间，说明股价过低，后市看涨。当RSI运行高于70的时候我们说RSI运行于超买区间，说明股价过高，后市看跌。

其实在实际应用中我们一般用RSI来寻找背离机会，这可能是很多投资人想不到的。虽然RSI与KDJ一样也是三条线，但是我们用KDJ来观察市场的动能与趋势，而往往用RSI来寻找背离机会。经过多次投资经验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我可以告诉您 RSI 的背离往往比 KDJ 更为精准。如下图所示，如果股价连续上行创出新高，而 RSI 反而下行，就说明趋势反转或者新一轮行情即将发生。

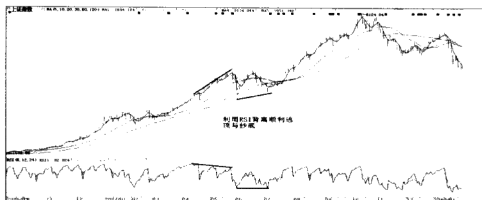


图 7－14　RST 中的背离机会

另外 RSI 还有一个有趣的现象，就是与成交量的走势较为配合，如下图。而对于此我不知道该如何解释，我最近也在做一些相关的研究。而最关键的是如何将其运用在投资市场里。

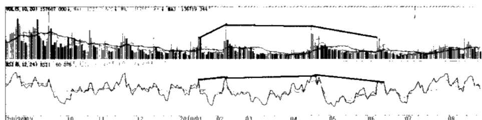
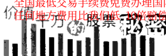


图 7－15　RST 与成交量走势对比图

这就是 RSI 指标，当然前面我也说了其中规中矩的特性不像 KDJ 会经常左右我们的思维。但是同样，RSI 指标我们也不能单独使用，如果仅仅依靠任何一个单一指标来进行买卖的操作是极其危险的。

这里您可能会问，那么 RSI 指标与什么指标配合使用相对较好呢？这个也没有定论，谁也没有规定狙击枪配手枪就一定能战胜冲锋枪配手枪。所以对于指标的搭配使用，主要还要看个人的使用习惯。如果您一定要追根究底，那么试试用 KDJ 或 RSI 与布林带（BOLL）结合使用吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指数平滑异同移动平均线（MACD）

MACD 是 Moving Average Convergence and Divergence 的缩写，全称叫做指数平滑异同移动平均线。由于这个全称太长，我们经常直接叫它 MACD。MACD 指标也是年代久远。这个由杰拉尔德·阿佩尔（Gerald Appel）于 1978 年创立的指标，早已成为世界最流行的技术分析指标之一。

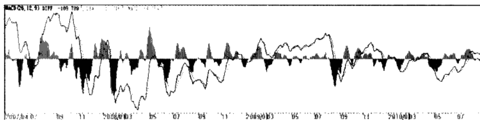


图 7－16　指数平滑异同移动平均线截图

相对于单纯的分析移动平均线，MACD 利于不同周期的移动平均线变化差异对行情进行表述分析。MACD 是判断趋势的利器，如果您想做好波段交易，那么 MACD 就应该永远停留在您的分析系统中。

MACD 的使用规则也比较繁琐，但却直观易懂。首先我们来看一下 MACD 指标的组成部分。其由红色的柱体、绿色的柱体、DIF 以及 DEA 两条线组成！首先您要知道的一点是区分红绿色柱体的这条横线，我们称之为 0 轴。而 DIFF 线（Difference）为收盘价短期、长期指数平滑移动平均线间的差；DEA 线（Difference Exponential Average）为 DIFF 线的 M 日指数平滑移动平均线；MACD 线为 DIFF 线与 DEA 线的差，彩色柱状线；SHORT（短期）、LONG（长期）、M 天数，参数一般为 12、26、9。

首先我们来研究一下 DIFF 和 DEA 这两条线的用法。一般来讲当两条线运行于 0 轴上方时，市场处于多头状态。当两条线运行于 0 轴下方时，市场处于空头状态。另外就是这两条线之间的交叉问题，关于 DIFF 和 DEA 在这里我一定要强调一下这两条线并非价格的移动平均线，而是两条价格移动平均线的差值和差值的移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而对于这两条线的用法市场普遍的观点认为在0轴上方DIFF上穿DEA后形成的金叉是有效的，而在0轴下方DIFF上穿DEA后形成的金叉是无效的。而我认为恰好相反。大量的操盘实例证明，0轴下方DIFF上穿DEA往往是一个新的上升行情的开始，而0轴上方DIFF下穿DEA则往往标志着回落行情即将展开！所以我认为金叉应该在越低的位置形成越好，同样死叉应该在越高的位置形成越好。

然后我们再来看柱状体，这个比较简单。学过物理的朋友都知道声波存在波峰和波谷。这些柱状体也可以看成声波，比如在0轴下方绿色柱体的最低处，就是波谷，往往是股价的最低点。在0轴上方红色柱体的最高处，就是波峰，往往是股价的最高点。下面是同方股份（600100）的价格走势与MACD指标图。

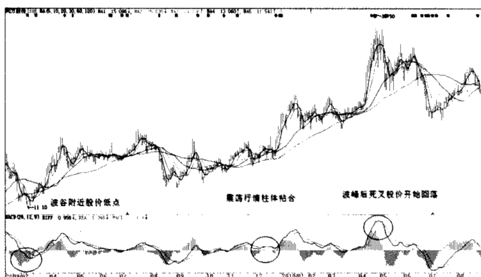
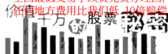


图7－17 同方股份（600100）走势与MACD指标

当然，与所有其他指标一样。MACD指标也存在背离，在牛皮市反复震荡的情况下也会出现柱体长期粘合在0轴附近，增加我们判断的难度。一般来讲MACD与移动平均线结合使用效果会比较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布林带（BOLL）

布林带是抓中线趋势最精准的指标，至少我这么认为。然而布林带的重要性经常被股票投资人所忽略。布林带是由约翰·布林格（John bollinger）在1980年代发明的技术分析工具，有些资料上也称之为保力加通道。其计算方法如下：

中轨 = N – 时间段的简单移动平均线

上轨 = 中轨 + K * N – 时间段的标准偏差

下轨 = 中轨 – K * N – 时间段的标准偏差

一般情况下 K 和 N 值分别是 20 和 2。

对于布林带的用法，我们首先要知道这三条线的名称。聪明的人应该从计算公式里就知道了，布林带由上至下的三条线分别称之为上轨、中轨、下轨。怎么样，是否让您联想到了火车？

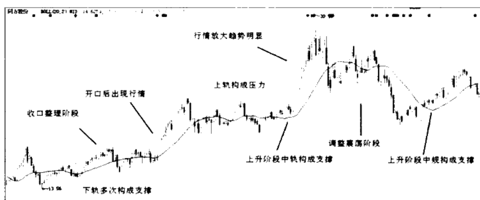


图 7 – 18　同方股份（600100）日线走势与布林带

对于布林带的用法，上图的体现已经非常明显。简单来说主要有以下几种。

1. 三条轨道显示趋势。正如火车的铁轨，布林带将股价的趋势变化成了动态的通道。这在看技术图分析时非常明显，上涨下跌的趋势都一目了然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．收口与放大。在盘整行情，布林带上下轨直接的距离会越缩越短，也就是我们说到的收口阶段。而当布林带收口一旦开始放大，就说明行情来了，这个时候就是我们追单补仓的最好时机。

3．那您一定还有疑问，怎样知道这轮行情究竟是向上还是向下呢？其实这时候布林带中规的重要性就体现出来了。由图7－17我们可以看到多次上升行情爆发之前，都是股价站稳布林带中轨后开始发力，收口放大，行情开始。而同样，当您发现股价连续被布林带中规压下来的时候，布林带收口放大，那么往往则说明一轮下跌行情即将开始。

上轨与下轨。上轨与下轨往往在震荡行情或者收口阶段有较强的指导意义。在开口阶段则意义不大。在震荡行情中，布林带的上下轨往往都是短线最高点与最低点的衡量线。所以在这样的行情中，每当股价运行至上下轨附近，往往会触发多空双方的交易。

从图7－18中我们也可以看到上下轨给予的价格指示还是很明显的，我曾经做过测试，如果严格按照布林带规则进行交易，盈利概率远远高于其他一般指标。且盈利的空间是极其诱人的，当我看见开口放大后连续的阳线出现时，作为一个专业投资人内心也是极其兴奋的。

顺势指标（CCI）



图7－19 顺势指标截图

CCI指标是唐纳德·蓝伯特于上世纪80年代提出的，最早是用于期货市场的判断，后运用于股票市场的研判，并被广泛使用。其计算方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 但有地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以日线 CCI 计算为例，其计算方法有两种。

第一种计算过程如下：

CCI（N 日）＝（TP－MA）÷MD÷0.015

其中，TP＝（最高价＋最低价＋收盘价）÷3

MA＝最近 N 日收盘价的累计之和÷N

MD＝最近 N 日（MA－收盘价）的累计之和÷N

0.015 为计算系数，N 为计算周期

第二种计算方法表述为中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差。其中，中价等于最高价、最低价和收盘价之和除以 3。

与大多数单一利用股票的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明出的各种技术分析指标不同，CCI 指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的股价平均区间的偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在股市技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

只要是由波动区间的指标，就会在股价暴涨暴跌中钝化。而 CCI 最大的优势是其区间为无穷。所以 CCI 不会出现钝化，这也是这个指标最吸引人的地方。另外，CCI 的使用规则比较简单，主要是根据 CCI 的形状以及其数值区间的划分。

CCI 的形状可以反映出股价的走势形态，这是显而易见的。然而关键的是对 CCI 区间的把握分类，然后再对其形态进行分析，最后应用到当前股价上。

从区间的划分上来说，现在普遍的观点认为 CCI 指标的运行区间可分为三大类：大于＋100 的为超买区间，股价将有回落趋势；小于－100 的为超卖区间，可以逢低吸纳；位于＋100 与－100 为震荡区间，是股价的合理反映。

然而我并不赞同上面的分区方法，[illegible]合理的分区方法应当把 100 的区间扩大为 200，而 100 可以作为发力趋势来进行研判。用法详细解释如下：

当 CCI 已经低于－200 时，股价为超卖区间。当 CCI 已经高于 200 时，股价为超买区间。当 CCI 运行在－200 到 200 区间内为合理波动区间！当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然对于超买超卖的研判 CCI 指标并没有绝对的发言权，仍需其他指标与蜡烛图形态结合。然而这里既然讲到 CCI，我们就要讲得清楚透彻。

此外，当 CCI 指标由 -100 以下开始上行一路上破 100 时，说明多方开始发力，股价进入上行趋势，可以结合蜡烛图形态进行买入！当 CCI 指标由 100 以上开始下行一路下破 -100 时，说明空方开始发力，股价进入下行趋势，可以结合蜡烛图形态进行卖出。

对于我上面的观点，下图可以很好的证明！这是熊猫烟花（600599）日线走势图与 CCI 指标。

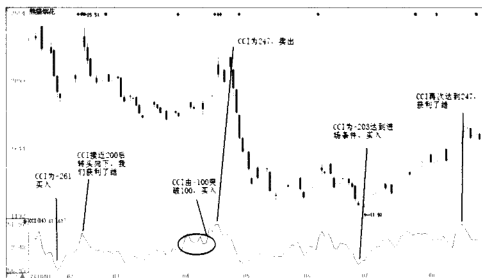
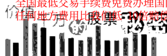


图 7-20　熊猫烟花（600591）日线走势与 CCI 指标

图 7-20 极好地印证了我的观点，如果我们不将分区由 100 改为 200 则里面的操作都将是错误的。另外对于以 100 作为发力趋势来判断也可以很好弥补将 200 作为区间后的中间区间过大问题，这样就将静态空间划分与动态发力划分很好的结合起来。

另外上图中也已提到 CCI 转头的问题，相信您在进行对前面各个指标学习之后，对于指标转头的含义已经有了一定的了解。是的，转头就说明趋势开始反转。当然很多时候指标也会说谎，这就需要我们结合蜡烛图与其他指标进行研判，另外加强实盘操作经验也是提高成功概率所必须的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我低 双倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、动向指标（DMI）

动向指标也叫趋向指标，其全称叫“Directional Movement Index”，简称 DMI，是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德（Wells Wilder）于 1978 年在《New Concepts in Technical TradingSystems》一书中首先提出。DMI 指标是通过分析股票价格在涨跌过程中买卖双方力量均衡点的变化情况，即多空双方的力量的变化受价格波动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断依据的一种技术指标。DMI 指标的计算方法和过程比较复杂，它涉及到 DM、TR、DX 等几个计算指标和 +DI（即 PDI，下同）、-DI（即 MDI，下同）、ADX 和 ADXR 等四个研判指标的运算。

1. 计算的基本程序

以计算日 DMI 指标为例，其运算的基本程序主要为：

（1）按一定的规则比较每日股价波动产生的最高价、最低价和收盘价，计算出每日股价的波动的真实波幅、上升动向值、下降动向值 TR、+DI、-DI，在运算基准日基础上按一定的天数将其累加，以求 n 日的 TR、+DM 和 DM 值；

（2）将 n 日内的上升动向值和下降动向值分别除以 n 日内的真实波幅值，从而求出 n 日内的上升指标 +DI 和下降指标 -DI；

（3）通过 n 内的上升指标 +DI 和下降指标 -DI 之间的差和之比，计算出每日的动向值 DX；

（4）按一定的天数将 DX 累加后平均，求得 n 日内的平均动向值 ADX；

（5）再通过当日的 ADX 与前面某一日的 ADX 相比较，计算出 ADX 的评估数值 ADXR。

2. 计算的具体过程

（1）计算当日动向值

动向指数的当日动向值分为上升动向、下降动向和无动向等三种情况，每日的当日动向值只能是三种情况的一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A. 上升动向（+DM）

+DM代表正趋向变动值即上升动向值，其数值等于当日的最高价减去前一日的最高价，如果≤0则+DM=0。

B. 下降动向（-DM）

-DM代表负趋向变动值即下降动向值，其数值等于前一日的最低价减去当日的最低价，如果≤0则-DM=0。注意-DM也是非负数。

再比较+DM和-DM，较大的那个数字保持，较小的数字归0。

C. 无动向

无动向代表当日动向值为“零”的情况，即当日的+DM和-DM同时等于零。有两种股价波动情况下可能出现无动向。一是当日的最高价低于前一日的最高价并且当日的最低价高于前一日的最低价，二是上升动向值正好等于下降动向值。

（2）计算真实波幅（TR）

TR代表真实波幅，是当日价格较前一日价格的最大变动值。取以下三项差额的数值中的最大值（取绝对值）为当日的真实波幅：

A. 当日的最高价减去当日的最低价的价差；

B. 当日的最高价减去前一日的收盘价的价差；

C. 当日的最低价减去前一日的收盘价的价差。

（3）计算方向线DI

方向线DI是衡量股价上涨或下跌的指标，分为“上升指标”和“下降指标”。在有的股市分析软件上，+DI代表上升方向线，-DI代表下降方向线。其计算方法如下：

$+DI = (+DM \div TR) \times 100$

$-DI = (-DM \div TR) \times 100$

要使方向线具有参考价值，则必须运用平滑移动平均的原理对其进行累积运算。以12日作为计算周期为例，先将12日内的+DM、-DM及TR平均化，所得数值分别为+DM12，-DM12和TR12，具体如下：

$+DI(12) = (+DM12 \div TR12) \times 100$

$-DI(12) = (-DM12 \div TR12) \times 100$

随后计算第13天的+DI、-DI或TR时，只要利用平滑移动平均公式运算即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
但其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注：上升或下跌方向线的数值永远介于 0 与 100 之间。

(4) 计算动向平均数 ADX

依据 DI 值可以计算出 DX 指标值。其计算方法是将 + DI 和 - DI 间的差的绝对值除以总和的百分比得到动向指数 DX。由于 DX 的波动幅度比较大，一般以一定的周期的平滑计算，得到平均动向指标 ADX。其公式为：

DX = (DI DIF ÷ DI SUM) × 100

其中，DI DIF 为上升指标和下降指标的差的绝对值

DI SUM 为上升指标和下降指标的总和

ADX 就是 DX 的一定周期 n 的移动平均值。

(5) 计算评估数值 ADXR

在 DMI 指标中还可以添加 ADXR 指标，以便更有利于行情的研判。

ADXR 的计算公式为：

ADXR = (当日的 ADX + 前一日的 ADX) ÷2

以上是 DMI 的计算过程，是不是感觉到十分繁琐？我们应该庆幸现在这个时代电脑为我们解决了很多问题。这其中当然包括对 DMI 的计算，于是我们看到的都是经过程序计算后的 DMI 指标，就是下图这样的四条反复震荡的折线。



图 7 - 21 DMI 指标截图

是否为这些混乱的折线感到头痛？其实这四条折线并不难使用，让我们来抽丝剥茧对其使用方法进行分析。

首先这四条线我们要分别弄清楚。在这里为了跟大家的交易软件显示的颜色一样，我将分析软件的风格调整为默认，这就是大家比较熟悉的黑色背景的指标截图。

+ DI 是上升指标，上图显示为白色线，有些软件也表示为 PDI。 - DI 是下降指标，上图显示为绿色线，有些软件也表示为 MDI。ADX 则是对行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情趋势的判断信号，上图显示为蓝色线。另外还有评估数值 ADXR，上图显示为黄色线。

由于构成条件比较多，DMI 的用法也比较多。首先我们要开始研究 +DI与 -DI 的用法。一般来讲，也有金叉死叉的形态判断方法。比如 +DI 从下方向上突破 -DI 时，我们称之为金叉，表明市场有进一步上行趋势，如果在此时 ADX 表现为上行，则说明股价上行动能较强。反之，如果 +DI 从上方向下突破 -DI 时，我们称之为死叉，表明市场有进一步下行趋势，如果在此时 ADX 表现为下行，则说明股价下行动能较强！

与许多其他指标一样，这种方法不适用于牛皮市行情。而对于牛皮市的判断，DMI 指标中的 ADX 线可以作为参考依据。当市场行情在一定区域内小幅横盘盘整时，ADX 值会出现递减情况。当 ADX 值降至 20 以下，且呈横向窄幅移动时，可以判断行情为牛皮盘整，上升或下跌趋势不明朗，这时应以观望为主，不可依据 +DI 和 -DI 的交叉信号来买卖股票。下面是上海医药（601607）日线图与 DMI 指标。

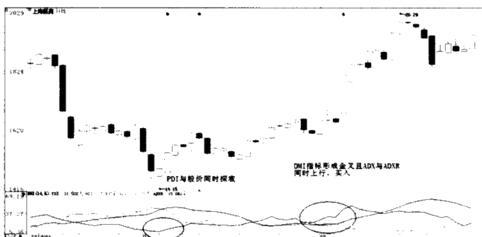
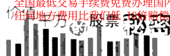


图 7-23 上海医药（601607）日线与 DMI 指标

另外 DMI 指标也同样存在刻度，根据刻度我们也可以进行研判。比如当 +DI 线、ADX 线和 ADXR 线等三线同时在 50 线以下的位置，而此时三条线都快速向上发散，说明市场人气旺盛，股价处在上涨走势之中，投资者可逢低买入或持股待涨。（这点中因为 -DI 线是下降方向线，其对上涨走势反应不灵，故不予以考虑）。相反，-DI、ADX、ADXR 反向判断也是同理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乖离率（BIAS）

乖离率是移动平均线衍生出的技术指标，主要功能是测量股价在波动过程中偏离移动平均线的程度。从而得出股价在极度偏离移动平均线后可能出现的反弹或者回落。另外乖离率也是观察股价是否在合理范围内波动的重要指标。其计算方法如下：

BIAS =（收盘价 - 收盘价的 N 日简单平均）/收盘价的 N 日简单平均 * 100

BIAS 指标有三条指标线，N 的参数一般设置为 6 日、12 日、24 日。

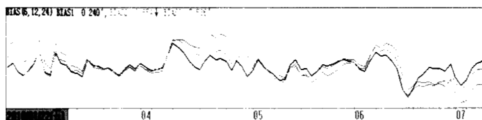


图 7-24　乖离率截图

乖离率的使用方法比较简单，主要以刻度为准。当三条线偏离中间轴刻度越大则股价回落或反弹概率越大。

由于股价相对于不同的移动平均线有不同的乖离率，排除暴涨暴跌造成的乖离率失真状况，一般来讲乖离率的判断标准如下：

6 日 BIAS > +3% 是卖出时机，< -3% 为买入时机。

12 日 BIAS > +5% 是卖出时机，< -5% 为买入时机。

24 日 BIAS > +7% 是卖出时机，< -7% 为买入时机

图 7-24 是中国中冶（601618）日线走势图与乖离率指标分析截图。

正如我前面所说，没有完美的指标。乖离率在使用的时候一定要注意每个股的走势与特性不一样，不能等同对待。另外盘面较大的个股相对走势稳定比较符合乖离率的判断方法，相反许多小盘股创业板个股在使用乖离率指标时往往成功率较低。我建议乖离率指标与 KDJ 指标结合使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

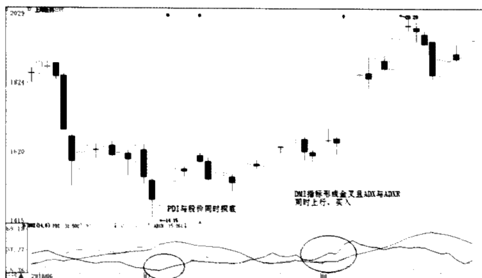


图 7－24　中国中冶（601618）日线走势与乖离率指标截图

威廉指标（WR）

威廉指标也反映股价超买超卖现象的指标，但是与计算移动平均线偏离程度的乖离率不同，威廉指标是通过分析一段时间内最高价、最低价和收盘价之间的关系来判断股市中的超买超卖现象的。

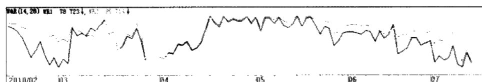


图 7－25　威廉指标截图

威廉指标计算方法如下：

WR＝100－（C－Ln）／（Hn－Ln）＊100

C 为当日收盘价，Ln 为 N 日内最低价，Hn 为 N 日内最高价。N 一般为 14。

由威廉指标的计算公式能够看出，它与 KDJ 原理较为相似。两者都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我低，双倍价差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从股价的波幅出发，研究一段时间内最高价、最低价与收盘价之间的关系，最后达到反映市场买卖强度的目的。

对于威廉指标的使用方法大致与 KDJ 相同，只是需要把刻度反过来用。比如 80 以上为超卖区间，表示股价过低存在反弹需求。20 以下为超买区间，表示股价过高存在回落需求。另外 50 附近中轴线同样表示衡量多空力量的分界线。下面是中国人寿（601628）日线走势图与威廉指标分析截图。

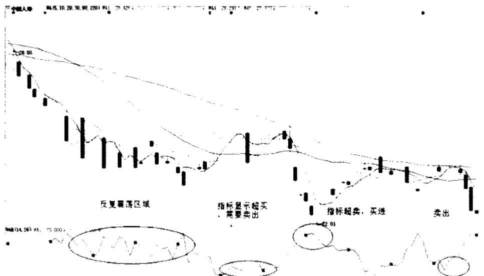
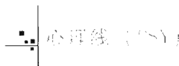


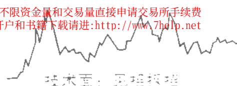
图 7－26　中国人寿（601628）日线走势与威廉指标分析图

图 7－26 是对威廉指标的应用，使用方法并不难。实际分析中，威廉指标在很多行情下可以替代 KDJ，因为 KDJ 所采用的计算天数较短，随机性太大。而威廉指标则在分析中更为牢靠，当然，代价是容易错过大行情。无论怎样，威廉指标也是一款不错的指标，我比较喜欢将威廉指标与 RSI 一同使用。



心理线是建立在研究投资人心理趋向的基础上，其实就是研究市场投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资情绪的指标。这个指标很有意思，与其他指标不同，它的标的是情绪。研究人员发现：一方面，人们的心理预期与市势的高低成正比，即市势升，心理预期也升，市势跌，心理预期也跌；另一方面，当人们的心理预期接近或达到极端的时候，逆反心理开始起作用，并可能最终导致心理预期方向的逆转。

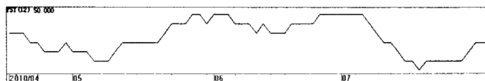


图 7－27　心理指标截图

心理线主要是以刻度对市场进行分析，其计算方法如下：

PSY＝100×N 日内上涨的天数/N

N 一般取值为 12。

这是所有指标里计算方法最为简单的指标。在形态上我们也能看到很多时候在刻度范围内会出现一条横线的，其实对于 PSY 的使用，一定要结合蜡烛图一起使用，不然单凭 PSY 指标的这条线，我们无法进行交易判断。

在实际分析中，刻度 50 仍然为多空双方分界线，当 PSY 运行在 50 以上区域时，说明 N（12）日内上涨的天数大于下跌的天数，多方暂时处于优势地位。当 PSY 运行在 50 以下区域时，说明 N（12）日内下跌的天数大于上涨的天数，空方处于优势地位。

此外，PSY 指标对于超买超卖的区间定位为 25、75。也就是说当 PSY 运行在 75 以上时，说明上涨的天数过多，多方已经获得了足够的利润空间，股价处于超买区间，价格随时有可能回落。当 PSY 运行在 25 以下时，说明下跌的天数过多，股价处在超卖区间，价格随时有可能反弹。

其实对于用 PSY 测定超卖超买区间的说法，我并不认同，甚至我认为是不准确的。总而言之，基于对 PSY 指标的公式内涵以及长期测试，我并不看好这个指标。但是我为什么要将它拿出来，因为这个指标很特别。另外这个指标最大的用处是向您展示目前市场投资人的心态。

下图是中国建筑（601668）的日线蜡烛图与 PSY 指标截图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

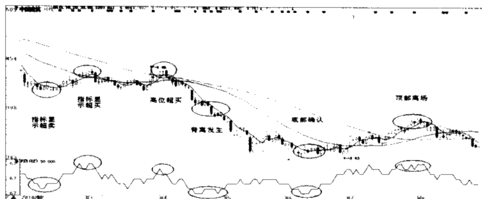


图 7－28　中国建筑（601668）日线蜡烛图与 PSY 指标

既然是心态，作为其他指标的补充，于是在这里将 PSY 写下来，希望对您有所帮助。

动量指标（MTM）

想要做一名出色的股票投资人，不懂动量指标是不行的。动量指标是专门研究股价波动能力的分析指标。它是短线投资人的必备指标，而我发现目前国内股票投资人使用该指标的并不多。但是经过较多次的测试后，我可以很明确的告诉您，是的，动量指标很好用！

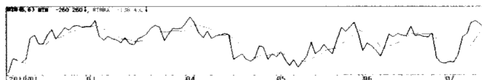


图 7－29　动量指标截图

动量指标还有一个名称叫做动力指标，计算方法一致，只是不同软件里的叫法不一样罢了。动量指标的计算方法如下：

MTM＝C－Cn

其中 C 为当日收盘价，Cn 为 N 日前收盘价。N 一般设定为 6。

这个公式也并不复杂，然而其研究的股价波动中各种加速、减速等现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象确实对实际投资非常重要的判断依据。没有人想永远拿着一只没有动能的股。我们来想象一下，一只股票仿佛一辆正在启动的汽车，而这个指标可以很好的告诉您现在面前的这些汽车哪辆的直线速度最快。

股价在波动中的动量变化由每日动量点连接成曲线进行表示，横轴代表时间，纵轴代表动量范围。中间的 0 轴线附近我们称之为静速地带，0 轴上方为上升地带，0 轴下方为下跌地带。

当 MTM 从 0 轴下方向上突破 0 轴时，为买入信号；当 MTM 从 0 轴上方向下突破 0 轴时，为卖出信号。当然，这样判断的前提是要避开牛皮市震荡行情。基本所有的指标都是如此，面对牛皮市，我还是建议用布林带（BOLL）指标进行行情判断。下图为北方股份（600262）日线蜡烛图以及 MTM 指标与 BOLL 指标结合使用案例截图。

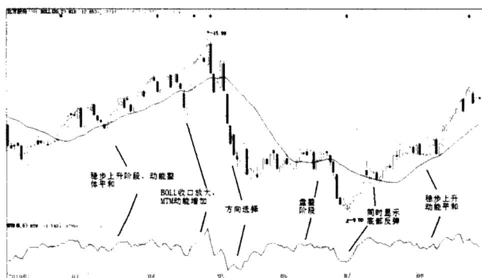


图 7－30　北方股份（600262）日线蜡烛图与 MTM 指标、BOLL 指标图

另外，动量指标除了 MTM 线之外，还有一根关于 MTM 指标的移动平均线 MTMMA。而对于这两条线的用法当然也有金叉死叉之说，另外这两条线的形态走势也是我们考虑的基础。对于这两条曲线的判断方法，普遍的投资观点认为：

1. 当 MTM 曲线和 MTMMA 曲线经过长时间的底部整理后，MTM 曲线开始向上运行，MTM 曲线也同时走平或小幅上升，说明股价上涨的动能开始增强，股价的长期向上运动趋势初步形成，投资者可以开始逢低吸纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票；

2. 当 MTM 曲线开始向上突破 MTMMA 曲线时，说明股价的上涨动能已经相当充分，股价的长期向上趋势已经形成，如果伴随较大的成交量配合则更可确认，投资者应坚决地全仓买入股票；

3. 当 MTM 曲线向上突破 MTMMA 曲线并运行一段时间后，又开始向下回调并靠近或触及 MTMMA 曲线，只要 MTM 曲线没有有效跌破 MTMMA 曲线，都表明股价属于强势整理。一旦 MTM 曲线再度返身向上时，表明股价的动能再次聚集，股价将进入强势拉升阶段，投资者可以及时买入股票或持股待涨；

4. 当 MTM 曲线和 MTMMA 曲线再度同时向上延伸时，表明股价的强势依旧，投资者可一路持股待涨；

5. 当 MTM 曲线和 MTMMA 曲线同时向上运行较长的一段时间后，由于 MTM 曲线运行速度超过 MTMMA 从而远离 MTMMA 曲线时，一旦 MTM 曲线掉头向下，说明股价上涨的动能消耗过大，股价有短线回调的要求，投资者应及时逢高减磅；

6. 当 MTM 曲线从高位向下突破 MTMMA 曲线时，表明股价上升动能已经衰竭而下降的动能开始积聚，股价的长期上升趋势已经结束，而长期下降趋势开始形成，投资者应坚决及时地卖出全部股票；

7. 当 MTM 曲线向下突破 MTMMA 曲线后，MTMMA 曲线也开始向下掉头运行时，表明股价下跌动能开始加强，股价的长期下降趋势日益明显，投资者应坚决一路持币观望或逢高卖出剩余的股票；

8. 当 MTM 曲线在 MTMMA 曲线下方一直向下运行时，说明股价的弱势特征极为明显，投资者唯一能采取的投资决策就是持币观望；

9. 当 MTM 曲线在 MTMMA 曲线下方运行很长一段时间后，开始慢慢掉头向上时，说明股价的下跌动能暂时减缓，股价处于弱势整理格局，投资者还应继续观察，不要轻易采取行动；

10. 当 MTM 曲线在 MTMMA 曲线下方开始向上突破 MTMMA 曲线时，说明股价的反弹动能开始加强，股价将止跌反弹，此时，投资者可以少量买入股票做短线反弹行情但不可恋战，一旦行情再度向下，及时离场观望，直到股价长期下降趋势结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能量潮（OBV）

能量潮指标是由美国的投资分析家 Joe Granville 所创。能量潮是将成交量数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。其主要理论基础是市场价格的变化必须有成交量的配合，股价的波动与成交量的扩大或萎缩有密切的关连。通常股价上升所需的成交量总是较大；下跌时，则成交量总是较小。价格升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以继续。

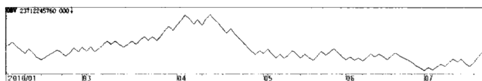


图 7－31　能量潮指标截图

能量潮指标的计算方法如下：

当日 OBV＝前一日的 OBV ± 当日成交量

逐日累计每日上市股票总成交量，当天收盘价高于前一日时，总成交量为正值，反之为负值，若平盘，则为零。

由计算公式我们也可以看出，OBV 指标是直接对应成交量变动的。这个指标相对于其他指标也有显著区别。在实际运用中，OBV 指标必须结合股价同时进行分析。比如当股价上行而 OBV 线下行时，说明上行市场缺乏成交量的配合，股价可能会回落。

整体来看 OBV 比较适合分析短线行情，对于中长线并没有太多的指导意义。另外还有一种观点认为 OBV 指标对双重顶第二个高峰的确定有较为标准的显示，当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果 OBV 线能够随股价趋势同步上升且价量配合，则可持续多头市场并出现更高峰。相反，当股价再次回升时 OBV 线未能同步配合，却见下降，则可能形成第二个顶峰，完成双重顶的形态，导致股价反转下跌。下图是上证指数日线蜡烛图以及成交量与 OBV 指标的截图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 我们赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

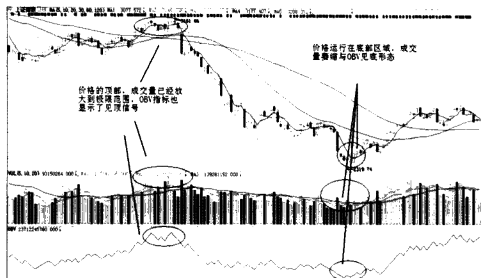
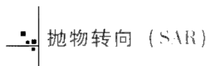


图 7－32　上证指数日线蜡烛图与成交量及 OBV 指标截图

您可能会惊讶于 OBV 指标竟然这样准确，其实这与其计算原理有关。因为 OBV 是显示成交量变动情况的指标，而在市场极富人气的上行行情中，成交量必然连续放大。而当股价回落至底部区域时，市场普遍情绪悲观，交易暗淡。也就让成交量连连萎缩。正是因为这个道理，OBV 指标才越发的准确。



抛物转向（SAR）

有没有一种指标可以不用那么繁琐，不必制约那么多条件，就直接标示出什么时候股价要涨，什么时候股价要跌？如果您是一个懒人，那么我向您推荐抛物线转向指标，英文全称叫做“Stop and Reversal”，简称 SAR。

图 7－33 中的这些股价上的小圆点就是 SAR 指标，这些小圆点明显的表示出各个趋势的开始与结束。这个简单直观又好用的指标却有着复杂的计算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

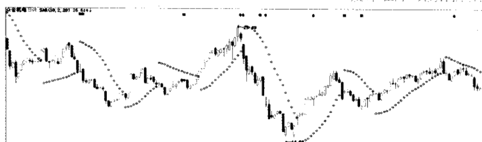


图 7－32　众和机电（000925）蜡烛图与 SAR 指标

1. 先选定一段时间判断为上涨或下跌。

2. 若是看涨，则第一天的 SAR 值必须是近期内的最低价；若是看跌，则第一天的 SAR 须是近期的最高价。

3. 第二天的 SAR，则为第一天的最高价（看涨时）或是最低价（看跌时）与第一天的 SAR 的差距乘上加速因子，再加上第一天的 SAR 就可求得。

4. 每日的 SAR 都可用上述方法类推，归纳公式如下：

SAR（n）＝SAR（n－1）＋AF［EP（n－1）－SAR（n－1）］

SAR（n）＝第 n 日的 SAR 值，SAR（n－1）即第（n－1）日之值；

AF 为加速因子；

EP 为极点价，若是看涨一段期间，则 EP 为这段期间的最高价，若是看跌一段时间，则 EP 为这段期间的最低价；

EP（n－1）为第（n－1）日的极点价。

5. 加速因子第一次取 0.02，假若第一天的最高价比前一天的最高价还高，则加速因子增加 0.02，若无新高则加速因子沿用前一天的数值，但加速因子最高不能超过 0.2。反之，下跌也类此。

6. 若是看涨期间，计算出某日的 SAR 比当日或前一日的最低价高，则应以当日或前一日的最低价为某日之 SAR；若是看跌期间，计算某日之 SAR 比当日或前一日的最高价低，则应以当日或前一日的最高价为某日的 SAR。

这个繁琐的计算方法将 SAR 指标创造出来，而对于 SAR 的指标用法则极其简单，当 SAR 指标在蜡烛下方时，表示股价还有上升空间，继续看多；当 SAR 指标在蜡烛上方时，表示股价还有下降空间，继续看空。

对于这个指标，操作一目了然，上面的图已经可以明显看到其作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我就不单独举例了。只是在使用的时候需要注意一点，在当天股价反复震荡的时候不建议以该指标为进出场依据，而是等股价相对平稳时，我们才使用SAR指标进行判断

腾落指数（ADL）

如果说您有时候经常会关注大盘每天上涨多少家个股，每天下跌多少家个股，那么我建议您使用ADL（Advance Decline Line）指标，中文叫做腾落指数。其实就是根据每天上涨公司数量与下降公司数量的累积结果进行计算后绘制的曲线。

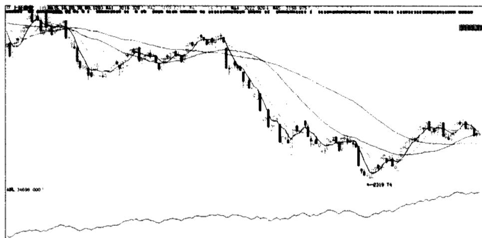


图7－34　腾落指数截图

腾落指数这个指标由于是计算上涨公司数量与下跌公司数量的指标，所以只能用于大盘指数分析，不能应用于个股分析。其计算方法就是将每日股票上涨的家数减去下跌的家数后所得的差累加。

腾落指数一般与大盘指数走势比较相近。这个指标最常用在大盘受权重股影响发生暴涨或者暴跌时候的反应过度情况。这个时候腾落指数往往能客观反应目前市场普遍状况，让我们沸腾的思维冷静下来。

一般情况下，大盘指数上升，腾落指数亦上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。如若股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面波动，不可互相印证，说明大势不稳，不可贸然入市。主要有以下六种情况：

1. 股价指数持续上涨，腾落指数亦上升，股价可能仍将继续上升；
2. 股价指数持续下跌，腾落指数亦下降，股价可能仍将继续下跌；
3. 股价指数上涨，而腾落指数下降，股价可能回跌；
4. 股价指数下跌，而腾落指数上升，股价可能回升；
5. 股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示引情可能再创新高。
6. 股市处于空头市场时，ADL 呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

以上是对本章常用技术指标的学习，在本章中我们不仅学习了常用指标的用法，更详细了解了其实在意义，以及部分指标在日常投资中不为人知的秘密。不管怎样，正如我在前文所说，只有对每种枪械的使用都了如指掌才能在不同的战场上合理选择出最适合自己的武器。

然而在股市这个没有硝烟的战场里，单一依靠指标是不行的。一方面我们要时刻学习相关专业知识，另一方面要及时端正自己对股票投资的态度。没有谁是股神，也没有谁的理论永远适用市场，这就是战场法则！

另外细心的朋友可能会发现，这章里我没有提到成交量（VOL）。是的，成交量也可以看做是一个分析指标。但是成交量对于股票的分析确实极其重要的，其地位与重要性早已超过了普通的常用指标。所以在这里没有提及，其实我是把成交量单独拿出来放到盘口分析的章节中，作为重中之重详细讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 双倍返还差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘口语言也是一门外语：盘口分析的秘密

一个好的交易员，看见盘口的每笔成交变化就能看见正在激烈厮杀的战场。无论在这之前您做了多少研究以及策略方面的制定，只有在实战的盘口中作出关键的决策及动作才能盈利。

盘口的重要性已经无需多说，尤其在中国大陆的股票市场里，想要每次出手都能有所斩获，就必须对盘口语言有充分的理解。传统意义上的盘口单指成交价附近的五个买入价和五个卖出价。而现在随着股票市场的发展，投资人对于盘口越来越重视，具体来说盘口需要关注的信息包括：成交量、换手率、内外盘、分时图、关键点、大小单、大盘走势以及主力态度。以上这些，就是判断主力资金运行轨迹的基础，是盈利尤其是短线盈利的保障。总而言之，盘口十分重要。

一、成交量与换手率

在常用指标的秘密中，我已经说了成交量的重要性已经超过其他相对指标。而为了体现其重要性以及与盘口配合的分析方法，我特意将成交量拿到本章进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

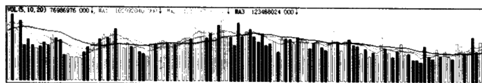


图 8－1 成交量截图

图 8－1 中这些红红绿绿的柱体就代表每天的成交额，我们将其叫做成交量（VOL）。可能有一些刚涉足股市的朋友要问，为什么柱体有的是红色有的是绿色？其实这点很简单，就是当日的日线蜡烛为阳线其对应的成交量就为红色柱体，当日的日线蜡烛为阴线其对应的成交量就为绿色柱体。

在实际分析中，成交量的变化对未来行情的研判十分重要。价（价格）、量（成交量）、时（时间）、空（形态空间）、仓（仓位）这股票五要素也把成交量排在了第二位。那么成交量究竟有哪些用法？其对于盘口究竟有什么意义？

首先我们可以把成交量想象成股票的动能。于是当成交量放大的时候，股票的运行动能开始增加。对于股价与成交量之间的关系主要有以下几种可能。

股价上行，成交量放大。这个时候往往是发力上涨的开始，我们经常说到放量上涨就是指这种形态，后市看涨。其实可以抽象的想象成一辆汽车加足马力走向正确的方向。

股价下行，成交量放大。这个时候我们要开始注意，这往往是股价进一步下跌的征兆。也是经常说到的放量的下跌。后市看跌，同样这也是一辆加足马力的汽车，但是却走向了相反的方向。

股价不变，成交量放大。这是观察主力布局以及动作的最好机会，当您发现一只股盘整了好久之后，突然某一天成交量开始放大，但是股价没有上行。这时候您可以毫不犹豫的将这只股票加入到您的自选股中。因为成交量的放大，说明该股正在酝酿动能，而这个动能，往往都是向上的。

股价上行或下行时，成交量不变或者萎缩。这个时候我们说明动能是不强的，或者说是缺乏动能的。无论股价方向向上还是向下，在缺乏动能的情况下，我们都判断其运行空间不会太大。正如同一辆没油的汽车，即使选择了方向之后也不能行走太远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低一倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于东湖高新（600133）这只股票，7 月 16 日的放量就是我们必须注意的。从当天的盘口来看也是大单连续金叉。十分幸运的是，那天我正好作客北京电视台《天下财经》栏目，当时看到我股票池里的这只股开始放量后，第一时间在电视节目上推荐给观众。后来连续两个涨停，然后许多观众在我博客留言咨询选股的方法。其实方法就在这本书里。

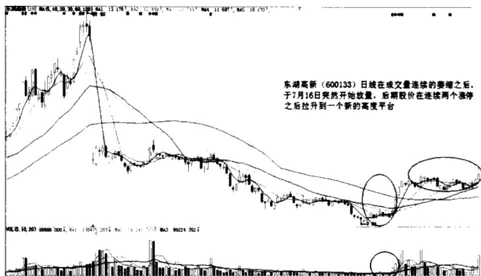


图 8－2　东湖高新（600133）日线成交量截图

当然，对于东湖高新（600133）的选择还有价值面、政策面以及左右侧交易法的运用。对于这些方法本书都会详细讲解。这里再回到成交量，尤其是盘口的成交量变化来看。

在个股操作的时候，当天的盘口中成交量的柱体会随着开盘后成交笔数的增加而上升。这就需要对一直股进行长期的盘口关注，比如昨天早上的成交量达到什么高度，成交量到底有多少手，成交金额到底有几千万等等。然后循环进行对比，就能看出其中变化。

成交总额：	7601296
总成交量：	76986976

总手	53510	最高	2938
现手	38	最低	2848
总额	15445	量比	0.65

图 8－3　成交量截图`

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果今天早上的成交量明显已经超过了昨天早上甚至全天的成交量，再配合上价格的走势形态良好，那么未来的股价将继续被普遍投资人看好，股价将继续上行。

另外再回到上图的东湖高新（600133）这只股票，成交量明显突破并大幅超过前几日成交量的时候，就必须对其进行关注。另外在分析时图中的成交量也极其重要，成交量能直接让我们找到支撑与反弹。而这些方法正是短线选择当日进出场点位最好的方法之一。

而对于换手率，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率。其计算是以成交量为基础，但是比起成交量来讲更为数字化，也是分析盘口的重要依据之一。

最新 2903 均价 2886
涨跌 ▼005 换手 1.51%

图 8－4 换手率截图

根成交量的判定方法类似，当换手率突然放大的时候，证明行情即将来临。从数字的角度进行衡量，一般认为当换手率超过 7% 时需要注意。我认同这个观点，但是有一点我们需要注意，就是每只股票的运行规律以及特点不同。我们不能一概而论。

比如有的股票换手率一向较小，或者有的股票成交量一向较大。这样 7% 的这个规定就有点不能与时俱进。根据多年观察，我推出一个新的观点，当换手率突然增加超过前期换手率平均水平的 3（接近 3）倍时，则该股进入到关注下单参考范围

这里请注意，由于各种分析软件计算公式不同，同一只股的换手率往往表现不同。比如大智慧的换手率有时会高于同花顺的换手率，我这里提到的换手率各项数值是以同花顺为基准。

再回到上图的东湖高新（600133）这只股票，还是 7 月 16 日这天的行情。当天的换手率为 5.4%。而之前十个交易日的换手率如下：

日期 / 换手率	7 月 15 日	7 月 14 日	7 月 13 日	7 月 12 日	7 月 9 日	7 月 8 日	7 月 7 日	7 月 6 日	7 月 5 日	7 月 2 日
	1.44%	1.42%	2.10%	2.83%	1.95%	1.31%	1.59%	1.58%	0.96%	1.37%

图 8－5 东湖高新（600133）十个交易日换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续十日平均换手率：1.655%

怎么样？是否一目了然？无论从前十日的平均换手率还是各天的换手率与7月16日的换手率都是不能比拟的。所以当7月16日换手率突然放大接近到前10日平均换手率3倍附近时，我们说东湖高新（600133）必有大动作！

这就是换手率对于实际股票操作的意义，而对于实际盘口来讲。一切都是瞬息万变的，换手率与成交量一旦在当天盘口出现放大的情况，都是值得并必须关注的。这对任何一个股票投资人都是极其重要的，尤其是短线投资人。

内外盘与分时图

这里说到的内外盘，不仅包括内外盘数量的指标，还包括买卖五档行情以及实际盘口的成交单。这些才是常规意义上的盘口，也是直接反应多空双方成交状况以及各自成交单量的直接指标。

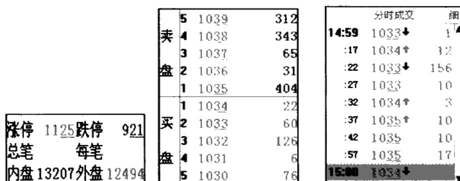


图8-6 内外盘与分时表截图

首先我们来看内盘与外盘的指标，能清晰的看到内盘用绿色的数字表示，外盘用红色的数字表示。以买入价成交的交易，买入成交数量统计加入内盘。以卖出价成交的交易。卖出量统计加入外盘。简单来说，内盘是主动性卖出的数量总和，外盘是主动性买入的数量总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析时，由于卖方成交的委托纳入外盘，如外盘很大意味着多数卖的价位都有人来接，显示买势强劲；而以买方成交的纳入内盘，如内盘过大，则意味着大多数的买入价都有人愿卖，显示卖方力量较大；如内盘和外盘大体相近，则买卖力量相当；"外盘"和"内盘"相加为成交量。

当然，以上仅仅是由定义而衍生的操作指导观点。在实际操作中，我们经常这样对内外盘进行判定：外盘大于内盘，与此同时这只股票的股价不上涨，可以关注是否有庄家在出货。内盘大于外盘，价格持续下跌但成交量却持续攀升，可以说是出货的重要时机。内外盘都较小，股价微涨，可以认为庄家正在锁定筹码，此时是庄家正在轻轻地托着股价缓慢上行的时候。外盘大于内盘，股价继续上升，可以继续看涨。内盘大于外盘，股价微涨，可以认为有庄家进场。

然后是买卖五档行情，买卖五档行情是根据买卖双方设立的挂单交易（指定点位交易）的单数进行统计的。由于没有运行到该价格档位就不会激活，所以也经常成为主力庄家用来欺骗市场的工具。

由于在实际操作中，第四档与第五档与最新股价距离过远，一般我们比较关注的是买卖三档的单量与成交状态。将实际盘口的成交单结合买卖三档的行情比较容易判断主力的意图。

比如在盘面中不断有大卖单在卖三、卖二处增加，给人以压力重重的感觉。但是突然出现一笔大买单一口吃掉所有卖单，股价失去压力后大幅拉升。这时候主力一方面向市场显示实力，一方面引诱散户进行跟进买入，两方力量形成叠加，减少拉升压力。

有时买盘较少，买一、买二、买三处只有几十手，在卖单处也只有几十手，但大于买盘。正常来讲这时股价应该下行，但是我们发现买一并没有明显减少有时反而会增加，且价位不断上行。这说明主力在同时进行买卖双方操作。如果这样的股票价格在形态上运行在价格底部区域，可以进行中线关注。也有的时候卖一、卖二、卖三档有巨量的大单将价格向下压制，但是买方突然有大单接盘，将这些卖出的大单全部吃掉，这时候我们可以判断为主力在进行建仓动作。另外这样的动作能造成巨大的成交量，吸引市场上其他投资人的目光。

另外当股价连续下跌后，在其买一、买二、买三档经常会出现巨量的大单对股价进行护盘。而对于护盘要考虑到的因素较多，比如技术面支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撑，以及大盘走势。不能单看有大单护盘就毫不担心。但是反过来说至少该股也体现了主力操作的决心，所以遇到这样的股票，我们可以进行关注但不盲目操作。

对于分时图，我们要关注的主要有分时图的形态、平均价格线的趋势以及当时成交量（大单）的动作。下面这张图是乐凯胶片（600135）的分时走势图及其分析。

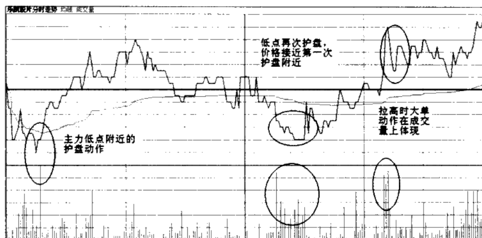


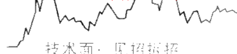
图 8-7　乐凯胶片（600135）分时走势图

我想上面这幅乐凯胶片（600135）的分时走势图可以很简单的表现出分时图的用法。一方面我们用分时图来寻找形态上的高低点，另外一方面分时价格平均线也能给予我们今天上行下行趋势的指引。比如这只股就是并没有太大动作，只是反复围绕价格均线上下进行震荡而已。最后从成交量以及即时的成交单量来分析主力想把价格维持在哪个区间范围。这也是判断当日进场点位与出场点位的方法之一。

当然，还有其他的使用方法。首先分时图在前半小时与后半小时内变化比较快，相对缺乏规律性，建议散户投资人不用在这段时间进行交易。其次通过分时图与平均线的关系我们也能做出一定的操作预判。比如在低于均线以下的价格，在获得大单支撑的时候进场相对安全。

分时图还能给我们提供相对时间与空间的概念，比如一般分时图上涨时都是分三段区间进行上涨。这样每一轮的时间也就是横轴长度与纵轴高度会呈现出一定关系的比例。而这个比例不同的股是不一样的，当然也有观点认为应该是黄金分割比率（1.618）。不过不管怎样，我们将这些上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨、回落、反转等进行分段比较，再配合以量能就可以很好的进行分析。

比如在分时图上行区间，往往要盯住成交量是否配合上行行情，如果有大单进入拉升，那么我们可以操作激进一点追进去。如果没有大单及成交量进行辅助，很可能拉高反而是为了出货，这样追进去风险就很大。同样在价格回落的过程中，也是重要的决策区间，这样也要考虑许多条件。比如价格是否回落至均价以下，还有价格回落时的卖盘是否较多。

价格的回落就更需要我们进行关注，假如我们已经计划好要在这一天买进这只股票，那么价格回落就是进场机会在向我们走来。而当价格真正反转的那一刹那，您会发现成交量由于大单连续进场开始放大，这时候我们也动手进场。

关键点与大小单

大单与小单是每个投资人的进攻方法，尤其对于主力而言。大单与小单简直是长矛与短剑，都是斩获利润的利器。那么在关键点位的大单与小单就更为重要，这一部分我们来学习大小单与关键点的综合运用方法，以及判断主力思维的依据。

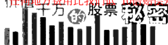
10:01:42	1018	62	13:57:42	1022↑	90	14:14:47	1026↓	23	14:31:17	1030↓	55	14:47:52	1029↑	75	14:58:32	1033	3
10:02:57	1017↓	11	13:58:52	1023↑	154	14:15:12	1026	188	14:32:47	1029↓	18	14:48:57	1030↑	201	14:58:37	1033	60
13:42:52	1018↑	156	13:59:57	1024↑	510	14:16:57	1030↑	62	14:33:42	1029	64	14:49:52	1029↓	154	14:58:42	1033	10
13:44:32	1018	12	14:00:57	1024	19	14:17:42	1030	121	14:34:27	1023↓	33	14:50:52	1029	276	14:58:47	1033	14
13:45:22	1018	18	14:02:12	1023↓	2	14:18:42	1030	103	14:35:37	1028	50	14:51:57	1028↓	448	14:58:52	1033	6
13:46:57	1021↑	22	14:03:52	1023	3	14:19:57	1029↓	37	14:36:52	1030↑	61	14:52:37	1029↑	145	14:58:57	1033	25
13:47:52	1023↑	60	14:04:42	1023	55	14:20:47	1028↓	122	14:37:57	1028↓	90	14:53:52	1029	251	14:59:02	1034↑	24
13:48:47	1022↓	35	14:05:52	1023	132	14:21:57	1027↓	4	14:38:52	1028	50	14:54:57	1030↑	440	14:59:07	1033↓	1
13:49:37	1021↓	299	14:06:37	1023	63	14:22:52	1027	100	14:39:47	1028	14	14:55:57	1032↑	241	14:59:17	1034↑	13
13:50:42	1021	22	14:07:22	1022↓	15	14:23:57	1030↑	225	14:40:42	1027↓	100	14:56:57	1034↑	450	14:59:22	1033↓	156
13:51:17	1021	2	14:08:52	1024↑	75	14:24:37	1030	33	14:41:57	1026↓	249	14:57:47	1032↓	153	14:59:27	1033	10
13:52:12	1020↓	16	14:09:42	1026↑	595	14:26:22	1028↓	15	14:42:37	1025↓	88	14:57:52	1033↑	3	14:59:32	1034↑	3
13:53:37	1020	7	14:10:52	1032↑	515	14:27:52	1029↑	64	14:43:17	1025	18	14:57:57	1033	9	14:59:37	1035↑	10
13:54:57	1020	87	14:11:52	1033↑	642	14:28:37	1029	45	14:44:47	1029↑	308	14:58:07	1034↑	9	14:59:42	1035	10
13:55:52	1021↑	444	14:12:57	1031↓	292	14:29:57	1031↑	343	14:45:52	1027↓	90	14:58:12	1033↓	3	14:59:57	1035	17
13:56:52	1021	75	14:13:37	1028↓	40	14:30:52	1031	163	14:46:52	1028↑	97	14:58:27	1033	68	15:00:07	1034↓	0

图 8－8　成交单统计详表

关键点位的大小单往往能很明确地告诉我们主力的意图

在实际操作中，我们经常能看见在一些关键点位出现大单买进或者卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出。比如股价的整数关口，比如移动平均线的附近支撑位等等。这些都有理由成为当时股价的关键点位。而在这些关键点位附近，主力资金要么是作秀给市场看，要么是真正的毫厘必争。无论怎样，这些关键点位附近就成为个股走势的转折点，而这些大小单则是造成转折的直接因素。

我们来分析一下，比如有些股票每当价格下跌到9.3附近就会有1000以上的大单进场护盘，于是股价不能下行。其实这样1000以上（甚至有时3000以上）的大单完全是主力在给市场一种信号。另外还有一种情况，就是在某一价格段附近，我们发现连续10几张或者20几张小单进场购买。比如上海三毛（600689）就出现过连续26张192手买单的现象。这也是主力资金给市场的一种信号。另外还有许多抛盘的信号等等。

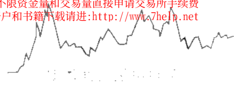
其实主力资金主要是有以下几个阶段构成，知道这些对于我们对于关键点位综合大小单进行对股价的分析就简单许多。

1．布局阶段。主力真正布局的时候，会尽力做到最为隐蔽。一般在股价下跌到一定点位后（主力资金认为的关键点位），主力会选择要么大单低频率进场，不引起市场的普遍关注。比如中粮地产（000031）在2009年的走势中，曾经有一段时间在收盘附近大单隐蔽进场，即使您发现了，马上也收盘了，明天想要追进去，却发现股价没有明显的变化，等到您要放弃了，在收盘之前又发现一笔大单进场。这是主力布局的经典手法之一。另外，有时也会采取小单高频进场。当然没有上面的上海三毛（600689）例子中做得那么明显，经常会反复更改进场手数。

当然也有例外的情况，一些主力为了尽快让市场知道自己所投资的股票有大资金进场，有时候在布局阶段也会做得较为明显。就是透露给市场一个信息：主力来了！而这个时候一定还有一种情况发生，就是虽然成交量开始放大，但是股价并未有太大波动，这才是成功的主力布局，如果在这个阶段就将股价拉抬起来，那么后市的操作难度就开始增加。主力的意图是希望我们对这只股进行关注，而他们并不希望我们就此进场与他们争夺低价区域的筹码。

2．拉升阶段。有时价格运行到关键点位附近，主力开始大张旗鼓的进场拉升，让所有关注这只股票的投资人心理都牢牢记住一个概念：这个点位，主力在进货。于是关键的支撑位附近成为主力以护盘为托词的进货时机。而当关键的压力位附近主力会选择在反复震荡后，市场焦点最为关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注的时候，大单疯狂进场拉升一路上破各个压力位。这就是主力，这时候主力在向整个市场宣布我在拉升，且能量巨大。

3. 洗盘阶段。洗盘必然是价格运行到关键压力位后大单开始离场，且一路下破相对关键支撑点位。这时候主力会用无情的锤头击碎所有投资人的美梦，股价一路下行，而无数的小单开始进场进行第二次吸筹。操纵这些小单吸入这些带血筹码的，仍然还是这个被您寄予厚望的主力资金。是的，吸盘的目的就是为了给第二次拉升做准备。另外一方面主力资金也会利用洗盘机会调整仓位，并进一步调整整体资金的有效能动性。

4. 二次拉升。正在您为了美梦破灭而懊恼的时候，正在您灰心丧气的时候。仍然还是这只股，出现了连续的、更为明显的大单进场动作。这一次的程度，显然高于第一次拉升的程度。所有的卖盘单都被买盘吞没，股价一路大阳线上行，一举击破所有关键压力位，一飞冲天！于是您的心态开始发生变化，您开始认为在这只股亏得钱现在进场还有机会追回来。于是您的资金再一次进场这只股票，为一飞冲天的动作也做出了一定的贡献。

5. 出货阶段。第二次拉升之后，很快就会变成了出货阶段。或者说第二次的拉高价格就是为了这次出货做准备。正在您向朋友炫耀这只股怎样强势怎样盈利巨大的时候，由于没有了关键点位的衡量，主力资金偷偷的出货动作开始。有时候主力资金会连续出许多小单，然后用一张大单进场来稳定人心。有时候主力资金会用偶然的一张大单出货，但是马上用无数的小单买进掩饰其意图。无论怎样，主力资金的离场会让您的资金套牢。在整个过程之后，突然有一天价格开始出现大阴线，如果看到这样的走势，我只能很遗憾的告诉您，主力已经基本离场完毕。

当然，以上只讲到了主力操作的两轮。实际行情中主力往往操作三轮甚至更多，但是各个阶段原理与以上我说的大小单基本一致。其实对于大小单的研判，在耐心与细心的基础上，长期顶住一只股票的盘口，以自己作为主力资金换位思考就很容易分辨出主力的意图。甚至可以计算出主力的成本区间。

可能对于关键点位的判断您还有疑问：[illegible]比如 10.00 元、20.00 元等等；[illegible]比如 30 日均线附近的支撑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其它地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如60日均线附近的支撑，比如120日均线附近的压力，这些都对股价运行构成影响；第三是股价蜡烛图运行的形态，比如头肩顶，双顶，圆弧底等等；第四是画线方法，比如甘氏线的阻力位，比如黄金分割线的回调支撑位等等。对于第三点与第四点会在形态分析的秘密与画线技巧的秘密中进行讲解。

最后，大盘的走势往往会被主力所利用，在大盘走势过好与大盘走势过差的时候，往往最容易看清主力的意图，这就仿佛在海水退去之后，哪些是沙子哪些是贝壳一览无遗。许多投资人只喜欢看买卖盘研究主力动向，其实这是片面的，要知道大盘走势与个股息息相关，而在大形势的转变之下，总有些主力资金按耐不住情绪开始进行动作。而这些动作，恰好就是我们判断主力态度的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



识图辨形，破解行情：形态分析的秘密

经过前面的学习后，您已经掌握了蜡烛图以及常用指标的用法。在本章的学习中，您将获得另外一项投资分析利器：形态。分析蜡烛图的形态就好比掌握了海底声纳技术，可以准确把握鱼群的最新动向。毫无疑问，一旦掌握了形态分析的秘密，您会发现许多巨大的盈利空间。

在本章的学习中，我会教会您最基本的蜡烛图形态分析技术，以及实战技术分析秘密。我们的整体目标就是在股价发生大幅度运动之前，第一时间预测到即将到来的行情并在最合理的时间进场，从而赚取丰厚的利润。形态分析的秘密将最大程度上对您的分析技术进行提高。

三角形形态

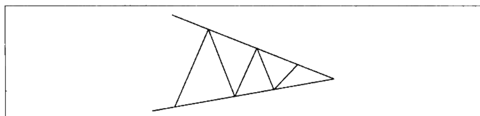


图 9－1　对称三角形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一定区域内，股票价格开始反复震荡，我们将股价每次震荡的高点进行连接，再将股价每次震荡的低点进行连接，就形成了上面的图形。我们称之为对称三角形。对称三角形的关键在于上下两边的最高点与最低点的连线斜率基本相同，所以称之为对称。

这种形态表示多空双方短期内都没有能力推动市场形成较大的趋势，也就是多空双方争斗的僵局形态。但是随着时间的推移，以及多空双方最后的致命一击，价格会在最后逐步缩小振幅范围之后选择单方向突破，而一旦出现单方向突破之后，会出现大幅度的行情。虽然我们不知道突破的方向，但是我们知道了突破即将来临。而且最终市场的一方将获胜。

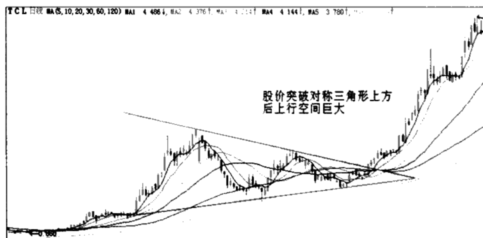


图 9－2　日线形态突破对称三角形后走势截图

图 9－2 是 TCL 日线形态突破对称三角形后的走势截图。正如我上面所说，虽然我们不知道未来的趋势究竟是哪个方向，但是至少我们知道行情即将来临。那么我们如何利用这个图形呢？其实很简单，我们可以在上面的高点连接线（压力线）被突破后选择进场，这就是对称三角形最简单，也是最好用的用法。

那么可能您还有一个问题就是既然这个三角形形态叫做对称三角形，那么是否还有非对称三角形？是的，您很聪明。除了对称三角形之外，的确还有非对称三角形形态。它们叫做上升三角形与下降三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



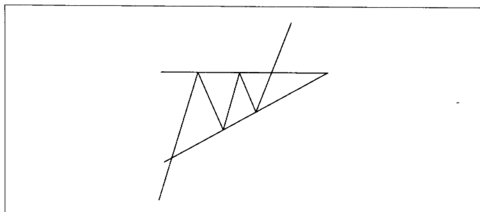


图 9－3　上升三角形形态

在反复震荡行情中，当股价的低点连续上移而高点始终保持水平的时候，我们将震荡中低点与低点进行连线、高点与高点进行连线后，就得到了如上图的上升三角形形态。

分析上升三角形形态，首先能注意到股价逐渐抬高的低点，表明了多方逐渐取得优势地位。在一次一次将低点抬高之后，多方开始逐渐向阻力线发起攻击。于是上面的压力线被多方突破就成为了大概率事件。下面我们来看一下华远地产（600743）日线走势图。

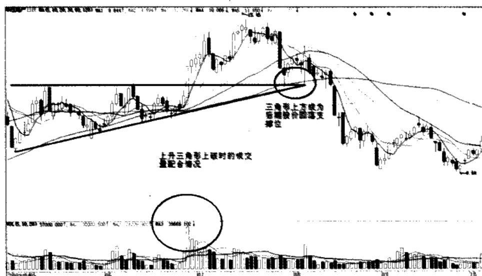


图 9－4　华远地产（600743）日线走势截图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低1倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图中可以很明显看出在股价第三次运行至上升三角形顶部压力位附近，成交量突然放大，价格强势突破长期阻力位之后节节拉升。另外还有一点也需要注意到，当后期股价开始回落之后，上升三角形的顶部，这个曾经连续阻碍股价上行的压力线，重新又变成了捍卫股价的支撑线。这就是市场的关键点位，所以我们说往往前期的压力线都会演变成后期的支撑线。另外您可能会想，上升三角形就一定是准确的么？有没有可能发生例外情形？答案毫无疑问是有。下面江苏索普（600746）就是典型的上升三角形下破形态。

图9－5　典型的上升三角形下破（假突破）形态

上图中很明显在上升三角形下破后，股价开始连续下行。这是市场由乐观走向悲观的典型形态。但是这张图其中有一点我们必须要注意，就是假突破！不错，在上升三角形构建的初期确实有一根很明显的阳线上影部分突破了上升三角形的压力线，但是当日股价在突破之后马上又出现了价格回落的情况，最后的收盘价是低于上升三角形压力线的。于是我们对于这根仅仅是上影线突破压力线的蜡烛判断为假突破，也就是无效突破。后期的走势也验证了我们的观点。

另外除了上升三角形，当然还有下降三角形。这也是形态分析中极其重要的图形之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



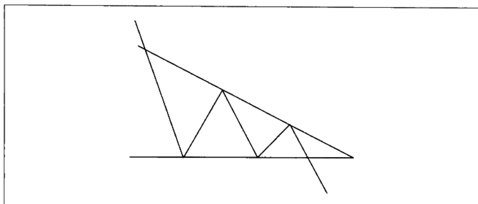


图 9－6　下降三角形形态

正如您所想象的那样，下降三角形是上升三角形标准的对立形态。同样的在股价每次反复震荡中，高点逐步开始下移，而低点仍然死守住关键支撑位。我们将高点与高点的连线、低点与低点的连线进行延长汇和后，就能看到下降三角形的形态。

而在下降三角形中，股价的最高点一次一次的下移，说明了多方意志越发薄弱，许多多方资金开始纷纷离场转向空方。最后多方终于失守支撑线，最后股价连续下行。当然，下降三角形也不一定就都是下破支撑线后下跌的走势。只不过在这里我们说下破是大概率事件。下图是中粮屯河（600737）的日线走势图。

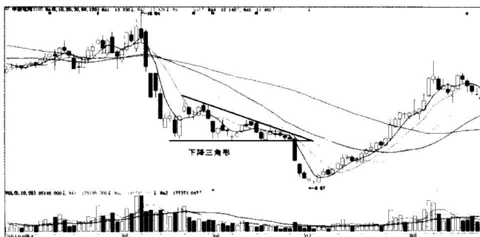


图 9－7　中粮屯河（600737）日线走势截图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 可随地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9-7是典型的下降三角形下破形态。同样的，在关键支撑位被击破的那一天无论是上升三角形还是下降三角形都出现了实体较大的阳柱或者阴柱，而与此同时也都伴随着成交量放大的情况发生。这样的突破才是有效的真突破，且突破之后往往出现连续的上升或者下降行情。

同样，下降三角形也会出现上破的情况，当然，这是小概率事件。包括以下所有本章讲解到的形态都存在被反破翻盘的可能，这里就不一一贴图举例。当然我们要看到，股市瞬息万变，发生任何事、走出任何形态都有可能。所以在谁也不知道未来究竟会发生什么事情的时候，我们最好的选择就是做成功概率大的事。

其实对于三角形的形态形成原因我做过仔细的分析。一般情况下形成三角形形态是由于这几点原因：首先市场成交量开始萎缩，由于一些原因，比如大盘整体走势影响等，个股股价会随着成交量的逐步萎缩，衍生成震荡区间的逐步缩小；其次往往在公布重要消息之前，多空双方都开始将脚步放慢，不愿做过多的厮杀，于是振幅开始逐步缩小；最后，更多的投资人开始关注三角形形态的形成，以及把焦点放在突破支撑线或者压力线后的投资，于是在三角形没有明显的方向突破之前，往往市场观望情绪大于投资情绪，而一旦方向明确，这些观望的资金重新进驻市场，于是造成最后突破时放量形态。

二、双顶（底）形态

再没有什么形态比双顶或者双底更为常见的了。这些形态最高频率的出现在我们的分析图表中。双顶与双底往往标志着趋势的反转。其实无论什么形态，其代表的核心内容就是交易者的心理，双顶和双底的含义就是价格多次对高点或者低点进行测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

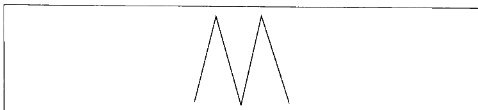


图9-8　双顶（M头）形态

对于双顶来讲，它往往是由于价格两次冲高未果，最后价格回落画出的图形。之所以称之为顶，是因为价格在一段时间内回落后再无法进行突破。连续两次的冲高之后同样出现了连续两次的回落。在回落之后，多方一蹶不振，股价不断下行，这个双顶一旦形成，则是强有力的反转信号。下面是工大首创（600857）日线走势截图。

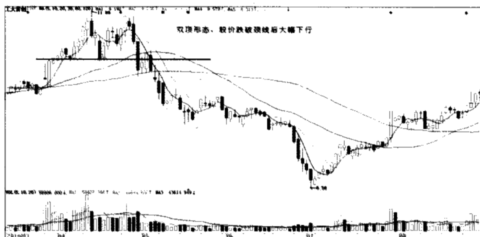


图9-9　工大首创（600857）日线走势截图

从图9-9中我们也能看到，股价在强势上行到一定区间后开始冲高回落，调整后进行第二次的冲高，但又以失败告终。最后股价在跌破颈线之后大幅下行。

对于颈线您可能有些疑问。颈线实际上是在两个头部中间价格回落区间的最低点附近所画的横线，因为两面的高点称之为“头”所以中间回落的地点处称之为“颈”，在这个位置所画的横向，就叫做“颈线”。其含义是两头之间价格回落的支撑线。同样，一旦后期股价跌破这根颈线，更大的一轮跌势将展开。于是在实际操作中，跌破颈线往往就意味着需要及时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
但是地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场控制风险。

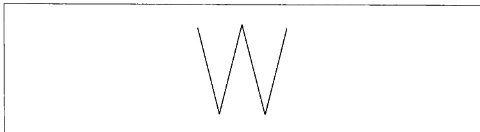


图 9－10 双底（W 底）形态

双底同样也是反转形态的一种，只是与双顶不同，双底是股价运行在底部空间附近形成的形态。双底形态下，我们要做的不是离场而是进场，这也是普遍股票投资人最喜欢看到的形态。下图是益佰制药（600594）日线图。

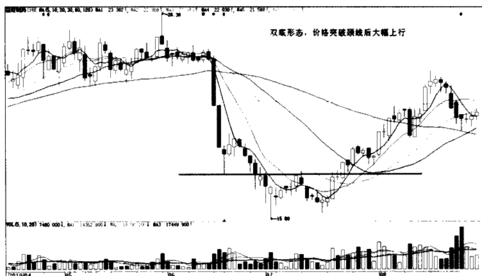


图 9－11 益佰制药（600594）日线走势截图

从图 9－11 我们也能看到股价在大幅下跌之后，两次探底站稳后反弹。在股价突破了双顶图形的颈线后，开始新的一轮上行。另外还有一点我们要注意，就是前期价格下探过程中，有一根日线蜡烛的底部测试过这个区域，而后当天又价格回升，测试部分变成了下影线。所以说每一个形态、每一根支撑压力线都是非常重要且有存在原因与必要的。在双底形态，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们往往选择价格突破颈线之后进场。这样相对安全且往往盈利颇丰。

在双底与双顶形态中，还有一些需要注意的条件：无论是双顶还是双底，一般来讲第二个头部的成交量往往都较小。双顶或者双底的两个头部的顶点不可能都完美的达到同一水平，当两者的高度相差3%以内是可以判定为图形成立的。一般双顶的第二个头会相对高出一些，双底的第二个底部也会相对高于第一个底部。这是由于在双顶的时候，第二个顶部往往是想继续带动股价上行的，可是再创股价新高后受到压力突然回落。而第二个底部则是由于一些先知先觉的投资人，或者是主力资金的进场买人，造成了股价在第二个底部时高于第一个底部的形态发生。另外对于颈线的说法，往往是与两个头部最高点的10%－20%附近范围。这也向您给出了很好的判断双底或者双底形态的依据。最后对于股价走出双顶或者双底形态之后，进行对突破颈线后的上升或者下降空间的预估。这个预估距离是从颈线到头部的距离，也就是当价格突破颈线后的上行或者下行距离将接近颈线到头部的距离。当然这只是预判，实际上价格一旦突破颈线后，走出的距离会远远大于这个预判距离。

头肩形态

在所有技术分析中，头肩形态早已成为了最常见、最著名的反转形态。可以把头肩形态看做是一个特殊的三重顶或者三重底形态，只是中间的头部要明显高于两侧的肩部。这种形态看上去很像一个人的身体，有头部还有左右肩，当然也有颈线。于是我们称之为头肩顶、头肩底。

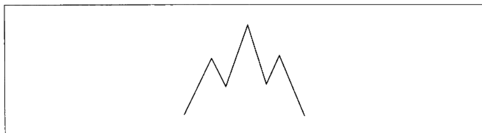


图9－12　头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上图一目了然，这个头肩顶是由左肩、头部、右肩构成的。对于头肩顶形态，左肩在上升趋势中形成，价格上涨后出现部分回落。然后在左肩的低点简单站稳后，市场又开始了一轮疯狂的上冲，并且创造了新高，但接着又全身而退，于是头肩顶的头部形成了。在全身而退的阶段，股价试图反弹，但是此轮没有足够的动能进一步上行，于是价格继续回落，这轮小的反弹回落就铸造了右肩。

当股价一路回落跌破颈线时，一个真正需要卖出的信号来了。虽然股价和高点的距离并不大，但是一旦跌破颈线，那么下行力度将是致命的。当然在很多时候价格跌破颈线后会重新回测颈线，但是回测基本上是乏力的，而后将是进一步的下行！头肩顶形态往往形成在股价的高位，标志着趋势由多转空的开始。下图是苏州高新（600736）日线走势图。

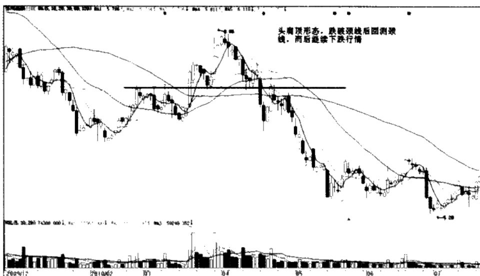


图 9－13　苏州高新（600736）日线走势截图

从图 9－5 中不难看出，头肩顶形态的颈线被跌破后股价进行了一轮回测，但终究下降的形态已经形成，后市便开始了下跌的过程。在这其中我们要注意到，头肩顶的左肩一向成交量较大，而头部时成交量相对减少，右肩时成交量已经明显萎缩。这也是头肩顶形态在成交量上体现的显著特征。另外基本上所有的头肩顶形态左肩与右肩的高度都是大致相等的，另外两个颈部的低点也比较接近，如果连接后的颈线向下倾斜，则说明市场疲乏无力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整体来看头肩顶形态是对股票投资人非常有杀伤力的形态，其跌幅（由颈线处开始计算）往往大于颈线到头部高点处距离，甚至经常能数倍于该距离。实际操作中遇到这样的形态必须十分小心，严格控制风险！

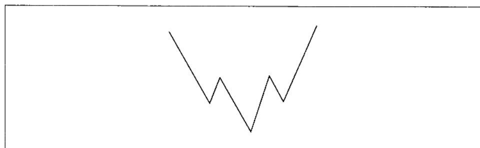


图 9－14　头肩底形态

在学完头肩顶之后，对于头肩底的理解可以很容易。其实形态上来看头肩底就是将头肩顶倒置过来，所以也可以成为“倒头肩形”。在股价下跌时，成交量增加，然后又是一个成交量规模较小的反弹，于是左肩形成了。接着股价又再开始下跌并且跌破了左肩的低点而后反弹，这次的下行铸成了头肩底的头部。从头部最低点反弹时，成交量有可能增加。而当反弹到高点之后，出现了第三次的回落，这次回落的过程成交量会比头部以及左肩的成交量显著减少。当股价再次下跌至左肩低点的附近时，跌势稳定后股价开始正式上行，成交量开始放大，尤其是股价突破颈线时成绩量放大最为显著，于是整个头肩底的形态就形成了。下图是广安爱众（600979）的日线蜡烛图。

从图 9－15 图来看，可以看到整体的形态基本符合上面我们提到的头肩底走势。但是这里我们要注意，在形成头部后反弹时，该股股价曾经出现过跳空缺口，而这个跳空缺口是在右肩低点处进行的回补。另外在颈线被突破之后，股价大幅放量上行（第一根阴线），也出现了跳空缺口，后期走势下行也回补了这个缺口。

对于跳空，这里必须得讲解一下。缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称为“缺口”，它通常又称为跳空。当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭。又称补空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低……差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



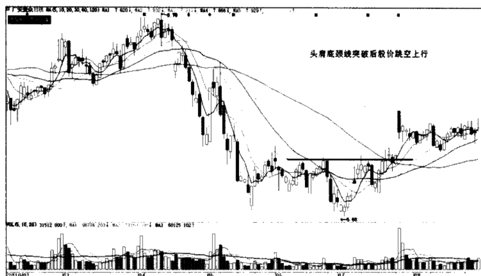


图 9－15　广安爱众（600979）日线走势截图

再回到头肩底的问题上，头肩底的形态与头肩顶互为倒置，但是成交量在各个区域反映不同。当头肩底的颈线被突破时，这是一个绝对的买入机会！虽然相比起底部的低点，这个位置已经上行了一部分空间，但是考虑到未来颈线上方巨大的盈利空间，我们没有理由犹豫。另外对于头肩底的右肩还有一种观点，这种观点的操作风格相对激进。这种观点认为，如果前期股价在左肩处已经反复测试了左肩附近的支撑，而后在头部形成后的回落情况下，可以判断头肩底形态形成是大概率事件。于是参照左肩的低点，在右肩低点运行至左肩低点附近时进行买入！这个观点显然要比等待价格突破颈线后进场更为激进，风险也相对较大，当然其也可以抓住更大的利润空间。

如果您真的对自己的形态分析能力及其有把握或许可以轻仓作为试探，但是对于普遍投资人我们仍是不建议这样激进操作的。毕竟一只股的上升或者说一种形态的形成受众多因素影响，我们的投资目标是稳定盈利，而稳定盈利的前提，就是将风险控制在最低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圆弧形态

圆弧顶与圆弧底也是经典的反转形态之一，其图形有连续的蜡烛拼凑成圆弧的形状。圆弧顶往往形成在股价的顶部区域，造成价格最终向下的反转。圆弧底往往形成在股价的顶部区域，造成价格最终向上的反转。

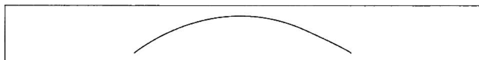


图 9－16　圆弧顶形态

从圆弧顶的形态我们也能看出，经过一段上升形态之后。买方能量开始下降，涨势开始缓和，而与此同时卖方力量却不断上升。虽然中间达到了均衡的状态，但是在均衡状态（最高点）之后，多方开始逐步松懈，股价慢慢开始回落。随着时间的推移，回落速度越来越明显，后期由空方完全控制市场，一个大跌即将来临！下图是 ST 宣纸（600793）的日线走势图。

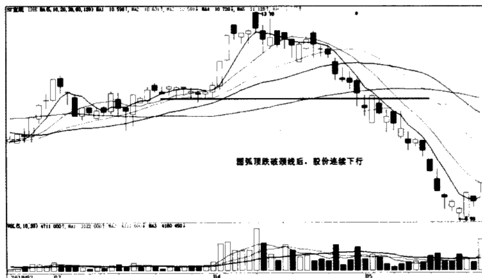
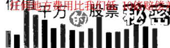


图 9－17　ST 宣纸（600793）日线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 9－17 我们也能看到在股价连续放量上行之后，终于在高位遇阻，然后股价几番震荡之后成交量开始萎缩，在成交量连续萎缩之后股价开始下行，最终击穿圆弧顶颈线后，股价开始了新的一轮下行行情。

在这其中我们要注意两点，第一当股价运行到高点之后，成交量开始萎缩；第二股价下行过程中，速度由慢到快，一旦跌破颈线的支撑，即便后期有几次回测颈线情况发生，但经常是无功而返

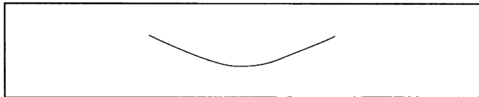


图 9－18 圆弧底形态

圆弧底的形态可以看做是倒置的圆弧顶。而在实际交易中，圆弧底的形态出现的概率要明显高于圆弧顶。这是因为在底部筑底过程中，股价逐步开始上行显示了投资人逐步乐观看待市场的心态。而在圆弧顶形态形成的过程中，一些对图形预判能力较强的投资人以及主力资金会直接选择在顶部出逃，这样圆弧顶的右侧弧度很难形成，往往是大阴线直接下行。对于圆弧底来说，这是绝佳的进场机会，也是股票投资人最喜欢看到的反转形态之一。圆弧底的形态往往比头肩底、上升三角形形态更为安全可靠，下面我们来看一下西藏旅游（600749）的日线走势图。

从图 9－19 我们也能看到，在前方行情上涨回落后，股价反弹后受到压力下行。然后伴随着成交量的逐步萎缩，下降势头极其缓慢。而在圆弧底的最低点，绿色的移动平均线（60 日均线）对股价构成了支撑。在支撑判断为有效之后，股价在缩量震荡中开始筑底并缓步拉升。最后在股价上行突破颈线压力后，出现了跳空上涨的形态。

这就是圆弧形态，这种形态无论是处在顶部还是底部，都是动能一点点累积堆积起来的图形。一般的操作方法是在圆弧底形态突破颈线后进场，其实对于十分安全的圆弧形态，我们可以在颈线之前的放量上行处进场。一旦出现放量上行的阳线，我们可以判断多头上行的决心明显，而圆弧底颈线的压力并没有太大，所以上行突破颈线成为大概率事件 当然，我们看到西藏旅游（600749）这只股票在突破颈线上行一段时间后又重新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回落进行了缺口的回补，如果您没有在第一时间作出正确的判断，那么在缺口回补站稳后仍然可以进场，后面仍是一轮上行行情。

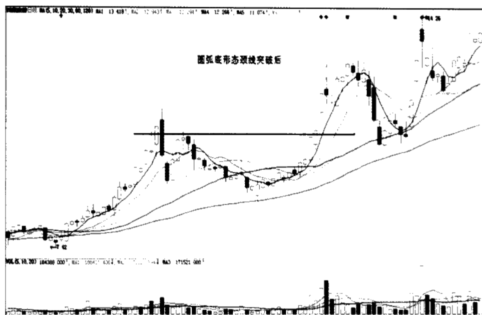


图 9－19　西藏旅游（600749）日线走势截图



喇叭形态

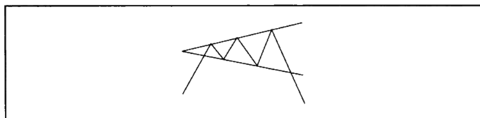


图 9－20　喇叭形态

股价反复上涨下跌，上升中的高点越来越高，下降的低点越来越低，整个形态从左至右波幅开始放大，我们将每次的波动的高点之间进行连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，低点之间进行连线后就得到了上面的喇叭形态。但从形态上来看，喇叭形态很像左右反过来的三角形形态，而成交量方面喇叭形态却没有明显的规律可循。另外喇叭形态也存在上升与下降形态，其含义与用法基本相同，这里就不一一举例讲述，只是将正常的喇叭形态用法以及案例拿出来与大家分享。下面我们来看一下大成股份（600882）的日线走势图。

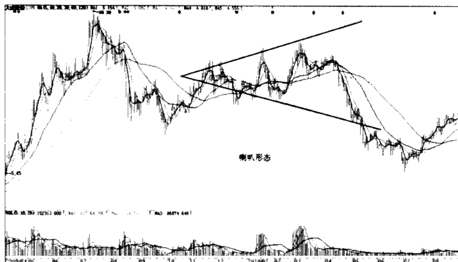


图 9－21　大成股份（600882）的日线走势截图

从图 9－21 中，我们能看到喇叭形态的具体形态走势。当然这里我需要提醒您，这不是一副标准的喇叭形态走势图，因为上下都有突破。不过后来价格又重新回到蜡烛形态区间里，整体基本上是按照喇叭形态的走势在走，我们这里学习暂且引用这幅大成股份（600882）的日线走势图作为案例分析。

从图 9－21 的走势中我们能发现，在价格反复震荡的前期，也就是喇叭形态的头部时，整体成交量较小。而当第二轮与第三类震荡发起时，成交量配合放大。这也是为什么喇叭形态的振幅能越来越大的主要原因。

客观意义上说，喇叭形态的形成是完全依靠投资者的冲动情绪造成，喇叭形态最多是在股价长期上涨的后期阶段出现。在缺乏理性以及方向指引的行情中，投资者的投资态度受到各种消息传言等影响，于是股价稍有上行，市场资金开始疯狂追进，一旦股价开始回落，市场资金又开始疯狂卖出。所以在形成这种形态之时的市场是极其敏感的，而每当市场极其敏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



感并且疯狂之后，往往迎来股价的大幅度下行。

此外，喇叭形态的标准形态是由三个高点、两个低点所构成的，高点依次增高，低点依次降低。当股价从第三个高点开始回落时，往往就是下行趋势的开始。上图中大成股份（600882）前两次高点比较接近，在此我们看做是一个高点。喇叭形态和头肩顶的形态比较接近，所以相对平滑的喇叭形态有时也可以看做是右肩较高的头肩顶走势。但是喇叭形态由于存在较大的不确定性，所以对于盈利空间很难预估。但是有时喇叭形态也会出现上破行情，当喇叭形的几个顶点连线斜率较小时，如果股价以较大成交量向上突破，那么整个喇叭形态就出现了上破图形。面对这种上破图形，加上市场的疯狂敏感氛围，会让上升势头极其强势。

无论怎样，喇叭形态是由市场情绪不稳定所造就的，所以在市场极其低迷，股价处在底部区间范围内很少出现这种形态，最常见的是在股价连续上行一段时期后出现。

楔形形态

楔形是最难辨认的一种形态，因为它比较模糊而且形成的过程也很慢。下降楔形属于看涨形态，在下跌趋势中表示逆转，或者在上升趋势里表示持续。上升楔形属于看跌形态，在上升趋势中表示逆转，或者在下降趋势里表示持续。

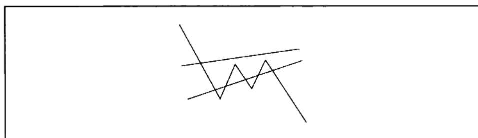


图 9-22 上升楔形形态

在楔形形态早期的价格波动区间比较宽，随着不断降低的高点与低点，楔形后期相对收窄。当区间的振幅搜索到一定程度，股价会在上升楔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形下边的支撑线被击穿之后开始下跌。

可能有些朋友会说楔形形态与三角形形态极为相似，其实这两种形态是存在显著区别的。楔形的倾斜特征非常显著，无论是上升楔形还是下降楔形其关键的趋势线（上升楔形的顶部，下降楔形的底部）都是倾斜角度非常明显的。上升楔形的形态主要提醒投资人多方的动能正在逐步消亡，并且给出了这段走势何时结束的线索，给予空仓离场的第一准备时间。下面我们看一下轻纺城（600790）的日线走势图。

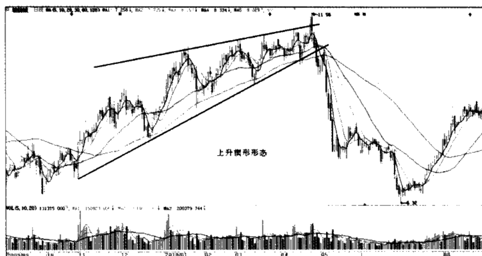


图 9－23　轻纺城（600790）日线走势截图

从图 9－23 我们不难看出，在楔形形成之初多头连续的上攻创造出连续的高点。但是能明显看到低点上移的速度远远高于高点上移的速度，于是楔形形态形成了。但是当形态尾声之时，虽然股价有最后一轮拉高动作，终究功亏一篑重新回归下跌态势，并在股价一举跌破上升楔形的底部支撑线之后大幅下跌。

整体来看，配合成交量上升楔形每次在区间内震荡其动能都在缩减，上升楔形实际上是一个整理形态，当无数次整理动能缩减结束之后，在击穿底部支撑线之后我们必须果断离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



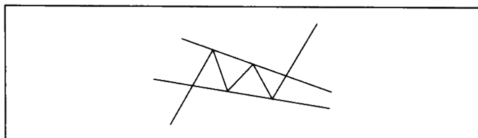


图 9－24　下降楔形形态

下降楔形也是整理形态，其市场含义与上升楔形刚好相反。股价经过一段时间上行后，开始出现了部分资金获利了结并离场观望。于是市场振幅缩小，震荡中楔形的高点低点均开始下落，但是在多方连续的积累能量之后一轮上行突破了下降楔形的压力线，于是股价开始一轮上升行情。

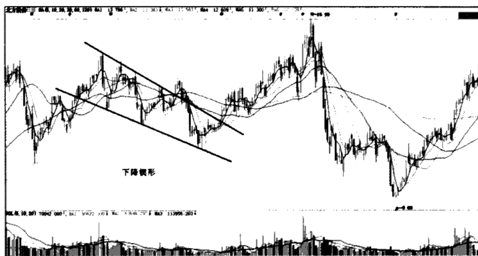


图 9－25　北方股份（600262）日线走势截图

从图 9－25 我们可以看出，下降楔形在形态铸造时期也是成交量相对萎缩的，直到股价最终突破了下降楔形压力线之后成交量才开始了放大迹象。其实下降楔形与上升楔形最为明显的不同之处在于：上升楔形在下方支撑被击破后往往会出现大跌行情，而下降楔形的上方阻力位被突破后动能实则不强，总是给人以犹豫不决的态度。面对这样行情，不建议投资人看见下降楔形上方压力线被击破就盲目进场，最好等待整个市场动能开始明显发力时再进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于楔形形态相对较难判断，所以对于楔形形态的使用我们需要注意到：无论是上升楔形还是下降楔形，其上下两条趋势线都必须明显的有收敛特征，如果形态过于放松，就极有可能演变成其他形态。此外，楔形形态一般形成的时间较长，基本上都在十个交易日以上。推荐在楔形形态下使用 MACD 指标配合进行分析。

二、旗形形态

如果说双重底和双重顶是最流行的反转形态，那么上升旗形与下降旗形就是最常见的整理形态。这两种形态最多发生在一阵强势的拉升或者下行之后，其表示的意义是行情在上涨与下跌中的巩固形态。我们把运行的方向称作旗杆，把整理的区间称作旗面。

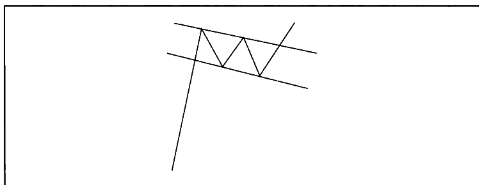


图 9-26 上升旗形形态

当股价经过强势拉升之后，接着形成了价格回落并反复震荡区间。这个震荡区间主要是为了对股价进行短期调整，然后蓄势向上。把整理区域的高点与低点用画线的办法连接起来就形成了上升旗形的形态。下面我们来看一下威远生化（600803）的日线走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

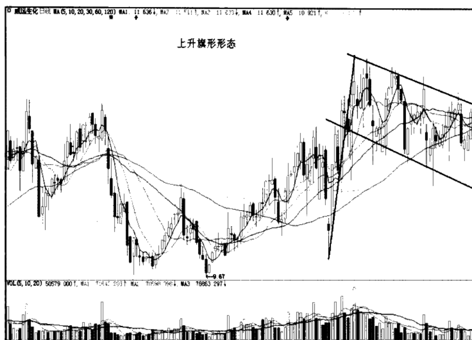


图 9－27　威远生化（600803）日线走势截图

从图 9－27 中我们也能看出，股价在旗形上行旗杆部分技术上升中，成交量连续放大，最后达到短期的最高记录。然后由于多方持仓人开始获利了结，股价开始回落震荡。不过虽然部分投资人进行了获利了结，整体市场对于后市的上行信心依然较为牢固，所以股价及时回落也没有出现幅度过大的调整。相对而言成交量开始萎缩，这也是市场在酝酿新一轮行情。经过一段时间整理后，成交量再次开始相对放大，股价大幅上升一举突破旗形顶部的压力线，旗形形态宣告结束。

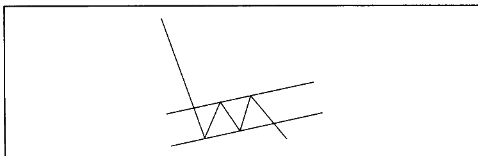


图 9－28　下降旗形形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
但自地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降旗形是在股价急速下跌后，紧接着形成了一个价格反弹并反复震荡整理的空间。这个价格反弹并反复整理的空间也可以看做是上升通道，有的下降旗形形成的这部分整理区间也会比较接近楔形形态。但是不管怎样，其走势与成交量变换都是遵照下降旗形形态进行的。下面我们来看一下飞亚达 A（000026）的日线走势图。

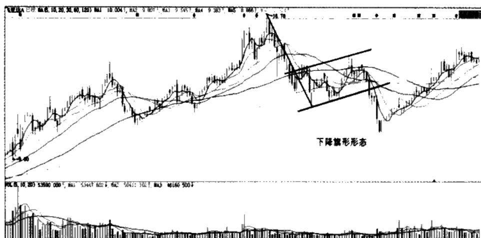


图 9－29　飞亚达 A（000026）日线走势截图

从飞亚达 A（000026）的日线走势图我们能看到，在股价连续下行之后，成交量在整理阶段开始萎缩。虽然在下行之中获得了支撑后略有反弹，但是整体的反弹高度不大，成交量也较小。经过一段时间整理之后，股价运行到旗形的末端，这时候股价突然开始下跌，最终跌破了下降旗形底部的支撑线。

整体来说旗形是属于整理形态，也就是在形态完成后股价继续按照原来的趋势方向移动。上升旗形在整理之后继续向上突破，下降旗形在整理之后继续下行。上升旗形绝大部分出现在牛市的第三期，因此上升旗形形态暗示了上升可能进入尾声阶段。而下降旗形则往往出现在熊市第一期，下降旗形形态显示了股价趋势可能做垂直式下跌，所以在这阶段中即使形成的旗形非常不明显我们也必须时刻提高警惕，提前预防后期的大跌形态。

旗形的形态可以提前预期出其后期突破后的涨跌幅，预算的方法是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破旗形后的下降（或上行）距离基本相等于旗杆的长度距离。另外要注意的是旗形形态必须是在连续上涨或者连续下跌之后形成，无论是上升旗形形态还是下降旗形形态，在其最后突破时成交量都是相对放大进行走势配合的。

在形成旗形形态的过程中，如果股价的趋势形成旗形后成交量开始呈现不规则变化，尤其是成交量没有减少反而放大的情况下，下一步就极有可能出现反转，而不是沿着原来形态走势进行整理，即上升旗形出现向下突破，下降旗形出现向上突破。分析旗形形态往往要结合布林带（BOLL）指标进行分析，这将大大提高趋势研判的准确度。

三、艾略特波浪理论

还有一种国际著名的形态分析理论，叫做波浪理论。波浪理论是由拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph Nelson Elliott）创立的。艾略特认为价格运动时处在一种循环往复的过程中，在这种交替进行的循环中，投资者的情绪受到外界的影响，而且群体心理下的活动会呈现出某种规律，而最后在股票市场上是以“波浪”的形态体现出来。

艾略特波浪理论认为股市的一轮完整循环是以 5－3 的结构出现的。首先出现的五浪被称作为推动浪（Impulse Waves），而接着出现的三浪则为调整浪（Corrective Waves）。

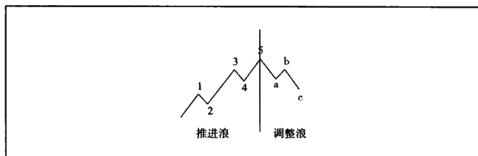
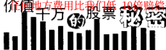


图 9－30　艾略特波浪理论示意图

上图反应的是波浪理论的五浪（1－5）推动浪与在浪（a－c）调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪。对各浪的解释，市场上常见的观点如下。

第1浪：几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部型态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是五浪中最短的行情。

第2浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现转向型态，如头底、双底等。

第3浪：第3浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第3浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的型态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的底点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此时市场情绪表现相当乐观。

第a浪：在a浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，a浪的下跌，在第5浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，a浪有时出现平势调整或者“之”字型态运行。

第b浪：b浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

第 c 浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

以上只是对于各浪的简单介绍。实际上以上每一浪中还隐藏着子浪，完整波浪理论全息图如下。

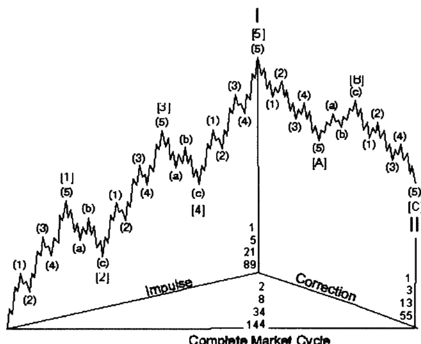


图 9－31　完整波浪理论全息图

我们能看到上图中 1、3、5、a、c 浪又分为五个子浪，而 2、4、b 浪分为三个子浪。由于波浪理论体系庞大学问精深，所以本书中不做详细讲述，以上知识仅供对波浪理论简单了解。

以上是对本章各种形态的学习，在本章中您能详细了解各个形态的形成过程、表述含义以及对应的操作方法。形态分析是在技术分析中极其关键的一环，是一个专业投资人必备的技能。但是在进行形态分析时一定要注意量能与形态的配合，任何形态都是在成交量配合的情况下走出来的。如果一旦成交量没有按照预期方式出现，那么我们就有理由怀疑这种形态成立不可能。而对于各个形态的把握以及操作，常规意义上讲都是选择在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价进行压力位或者支撑位突破后我们进行进出场的交易，但是当您对于形态研究已经有了一定的深入了解并且有足够的自信能够把握当时的行情，就可以在形态建立之时选择最优的点位进行进出场的操作。当然，无论任何情况下，都要提前设置好止损点位，因为正如我上面所说，股市瞬息万变，任何形态随时都有可能走出反向形态，而面对风险的唯一保障就是及时设立止损。关于止损点以及止盈点的把握、实际分析中画线的技巧，会在后面的章节中重点进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线条不是谁都能画的：画线技巧的秘密

对股价形态有了一定了解之后，您可能还会有个疑问：那些形态上的支撑线压力线是如何画出来的？如果您确实思考到了这个问题，那么我觉得您在对股市的态度和悟性都是极高的。股市是永远不能毕业的大学，时刻保持学习的态度是进步的根本！

从蜡烛图、指标到形态，您正在向一个成熟的投资人转变。而一个股市操作高手，往往都有自己独到的画线技巧。画线分析往往比从蜡烛图、指标、形态分析上更为直观更为准确。而且在创造出自己的一套画线技巧之后，您会觉得股市是一个非常有意思的市场。无论月线、周线、日线、1 小时线、30 分钟线还是任何其他周期，都可以用画线的方法进行判断。由于本章阐述的主要是画线的方法以及其分析依据，所以不用个股举例。

为了最简单的学习画线本领，本章中所有用到的图形均采用上证指数。不同画线方法可能采取分析周期不同，图中可以看到左上角的标示，本章后文不再一一说明。

趋势线

趋势是你的朋友！基本上所有的投资人都会选择顺势而为，而不是逆市冒险。而趋势线就是对当时行情的把脉。通过趋势线我们可以很直观看到股票价格的运行趋势。到目前为止，趋势线分析技术早已成为现今最普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们都高都可以补差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遍的分析技术之一。而对于趋势线的画法，这里也有两种观点。

一种认为趋势线应该用一条直角将最低的波段低点与最高的波段高点连接起来。如图 10 -1。

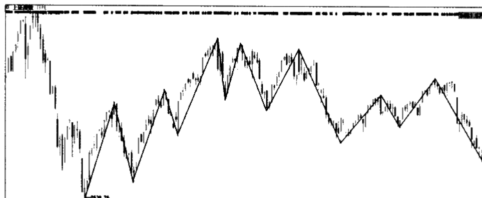


图 10 -1　趋势线画法（1）

这是趋势线图的一种，在这幅图里能很清楚的看到每轮波段高点低点，以及实际每轮波段到底运行了多大的区间。

另外还有一种趋势线的画法是在上升趋势中，连接每轮震荡中的低点；而在下降趋势中，连接每轮震荡中的高点。如图 10 -2。



图 10 -2　趋势线画法（2）

其实第二种画法画出的线，我们也叫做支撑线与压力线。支撑线是市场上行时候每轮震荡低点连接形成的，表示这根线对于后市价格有支撑意义。压力线是市场下行时候每轮震荡高点连接形成的，表示这根线对于后市价格有压力意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们看到同样一张图用了不同的画法之后，其表现的感觉就完全不同。第一张图的画法能给我们明确的波段震荡形态，但是却不能给出大趋势的支撑位以及压力位。第二张图的画法可以明显告诉我们股价上行、下行趋势，以及每轮形态的关键压力位与支撑位，但是却没有细致的表现出每轮波段中具体的震荡情况。

所以说没有完美的画线，另外对于趋势线究竟应该怎样画目前也没有明确的定义。国内市场一般采用第二种画线方法。

而对于趋势与支撑线压力线的关系，下图可以很明确的表现出来。

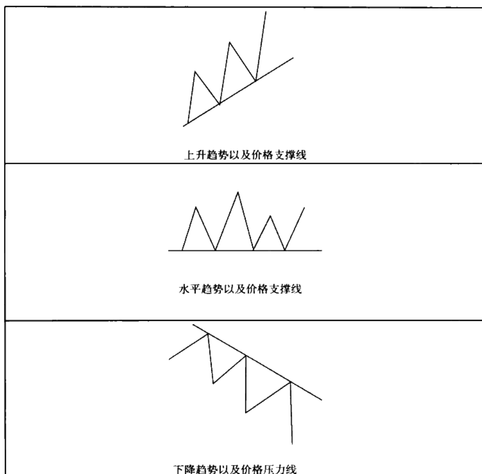


图 10－3　趋势与支撑线压力线的关系

其实对于股价的运行形态也只有上面这三种：上升趋势、水平趋势和下降趋势。而对于最基本的线，都是以充当支撑线或者压力线为目的的画

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。因为只有明确了支撑线以及压力线之后，画线才有意义。这也是为什么国内股票市场往往采用第二种画线办法的主要原因。

而对于支撑线以及压力线来讲，前面我已经渗透过这个观点，很多时候当股价一旦突破压力线后，这条压力线反而会变成后期价格回落时的支撑线。而同样股价跌破支撑线后，往往支撑线也会变成后期价格反弹时的压力线。这是至关重要的一点，压力线与支撑线之间会互相转换。

三、平行线

您可能早已经想到，既然我们可以连接每轮震荡的低点画出支撑线，连接每轮震荡的高点画出压力线，那么我们是否可以将支撑线以及压力线同时在每轮的震荡行情中将其画出？答案是肯定的，那就是平行线！平行线是在趋势线理论的基础上更进一步的画线方法，其画出的线在实战操作中有着直接的价格买卖点指导意义。

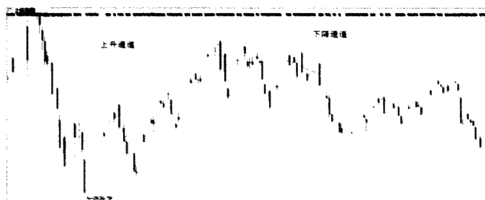


图 10－4　平行线与上升通道下降通道

仍然还是上证指数的那张日线走势图，我们看到在连接支撑线的平行线后，能很明显看一段时间内股票价格震荡基本上是在平行线区间内进行的。于是这两组平行线就能给予我们很好的操作指引。

当股价接触到平行线下轨（支撑线）时，发现价格一旦站稳，我们可以进场买入。当股价接触到平行线的上轨（压力线）时，发现价格没有机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



[illegible]

这里还有一个引入通道的概念，上行趋势画出的平行线，我们称之为上升通道，下行趋势画出的平行线我们称之为下降通道。



阻速线

阻速线又称速度阻挡线，是由埃德森·古尔德创立的一种分析工具。它是一种将趋势线和百分比回撤融为一体的新技巧，它测绘的是趋势上升或下降的速率（或者说是趋势的速度）。简单的讲即取一段升幅或者跌幅的最低（高）点和最高（低）点做一垂直线，并将此直线，三等分，每等分的交点与最高点或最低点的连线即为阻速线，而一轮中级以上的波动，往往会在三分之一阻速线上转势。

阻速线的画法是在上升趋势中，选取股价的最低点后向上调整角度至股价的高点。而在下降趋势中，选取股价的最高点后向下调整角度至股价的低点。

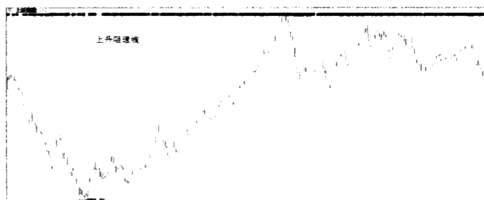


图 10－6　上升阻速线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

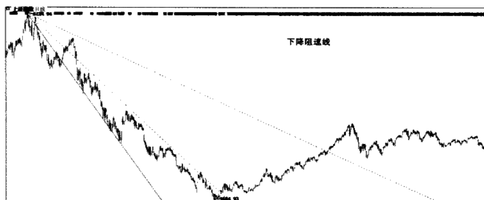
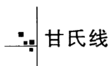


图 10－7　下降阻速线

从图 10－6、图 10－7 两幅图中我们能很明显的看到阻速线对于价格走势有一定指导意义。首先在上升或者下降行情里，我们能看到股价显示在阻速线中线到实体线区间内附近震荡频率以及斜率较高，而一旦股价运行走出这个区间回到中线与栅栏线的区间里，股价往往是震荡幅度开始减小，并且斜率开始放缓。

在阻速线的研判方法里，主要有以下几点：①股价从实体线区间内震荡走出后运行在栅栏线区间内，整体股价将缩小振幅并向栅栏线逐步靠近；②阻速线的中线往往具有压力及支撑作用；③栅栏线区域内的空间可以判断为股价必经区域，除非股价重新回归实体线空间并最后击穿实体线；④一旦股价突破中线后，股价运行的趋势往往开始反转，并在最终突破栅栏线后明确地将趋势锁定。



甘氏线

相对于只有三条线的阻速线，甘氏线可以更好的反映股价与时间的运行关系。另外甘氏线中的每条线也能成为股价时间运行的支撑位与压力位。甘氏线同样也可以分为上升甘氏线与下降甘氏线。

甘氏线的画法同样是先确定起始点，被选择的点同大多数别的选点方法一样，一定是显著的高点和低点，然后再找角度（即 45 度线），如果起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始点是高点，则应画下降甘氏线；反之，如果起始点是低点，则应画上升甘氏线。这些线将在未来起支撑和压力作用。

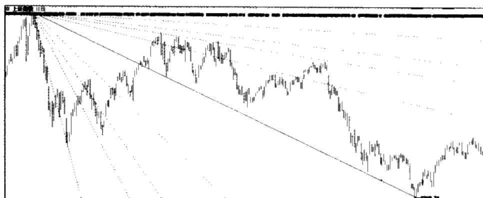


图 10－8 下降甘氏线

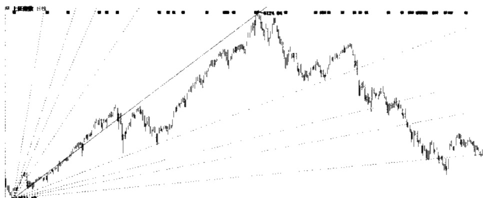
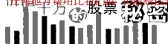


图 10－9 上升甘氏线

怎么样？是否发现甘氏线对于价格的运行，尤其是每轮震荡的最高位都有显著的指导意义？无论是上升甘氏线还是下降甘氏线，我们都能在股价运行的区域内找到找到关键位置的线。另外，虽然甘氏线中的每条直线都有支撑线和压力线的作用，但实际上最重要的是 45 度线、63.75 度线和 26.25 度线。这三条直线分别对应百分比线中的 50%，62.5% 和 37.5% 百分比线。其余的角度虽然在价格的波动中也能起一些支撑和压力作用，但重要性都不大，都很容易被突破。也有方法将上升甘氏线与下降甘氏线共同使用，利用里面各条线交叉形成的区间进行操作，这样的操作往往是针对短线行情，您可以动手自己画一下，看看是否对实际分析有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金分割线

意大利数学家斐波纳契在13世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233…… 任何一个数字都是前面两数字的总和2=1+1、3=2+1、5=3+2、8=5+3……，如此类推。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有5个面，8个边，总数为13个层面。由任何一边看入去，都可以看到三个层面。金字塔的长度为5813寸（5－8－13），而高底和底面百分比率是0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率数字近似值，譬如55/89＝0.618，89/144＝0.618，144/233＝0.618。另外，一个金字塔五角塔的任何一边长度都等于这个五角型对角线（Diagonal）的0.618。

这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618。譬如144/89＝1.168、233/144＝1.168，而0.618×1.168＝就等于1。另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有89个花辫，55个朝一方，34个朝向另一方。神秘？不错，这组数字就叫做神秘数字。而0.618，1.618就叫做黄金分割率（Golden Section）。

对于黄金分割率对于建筑、数学、人体等其他方面的应用不属于本书的讨论范围，在这里我们需要深入了解的只是股票市场上常用的黄金分割率（斐波那契回调率）：0.236、0.382、0.500、0.618、0.764。根据这些比率，我们绘制成了股票市场里的黄金分割线，也叫做斐波那契回调线。

黄金分割线的画法也十分简单，就是将分割线的两端分别连接波段中的最高点与最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

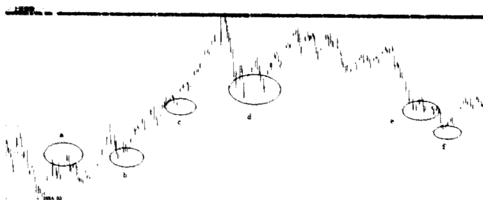


图 10－10　黄金分割线

由上图近我们首先能看出黄金分割线上各条横线对于价格的指导意义，各条黄金分割线附近均能对股价形成支持与压力现象。下面我们对于图 10－10 中各个点进行分析。

首先在我们连接 1664 低点与 3478 高点后，我们应该很清楚当时的行情是能够看到 a、b、c 是提前形成的，而 3478 之后的回落行情是属于当时的预判。所以黄金分割线对于 d、e、f 点附近的操作指导意义更大。

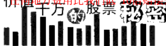
股价在反弹后第一轮上行受阻于 a 点附近 23.6% 附近黄金分割线。然后股价短期整理后上行又再次遭遇 38.2% 附近黄金分割线压力，最后价格重新回撤到 b 点附近的 23.6% 黄金分割线。在股价继续上行后，在 50.0% 附近进行小幅整理，相交于 c 点。

当股价整个上行趋势运行完毕后，连续下跌行情开始。在连续下跌的第一次次站稳是在 51.8% 处黄金分割线，而后股价在 d 附近进行反复整理。在股价整理反弹再次下行后，重新回到 e 点 50.0% 附近黄金分割线附近，而后继续下行到 f 点 38.2% 黄金分割线处站稳反弹。

从以上各个点附近的股价走势来看，黄金分割线对回落行情或是反弹行情有一定指导意义，这又不得不让我们联想起它另外一个名字：斐波那契回调线。波那契回调线中，最为关键的三条线是 50.0%、38.2%、61.8%！

另外还有一种黄金分割线，是针对运行时间来分析的，一些软件也直接称呼其为斐波那契线。其用法是在一段时间的波段结束后，将斐波那契线的左端定为在那根蜡烛上，然后斐波那契线会自动将后面的其他竖线排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布出来。如图 10－11。

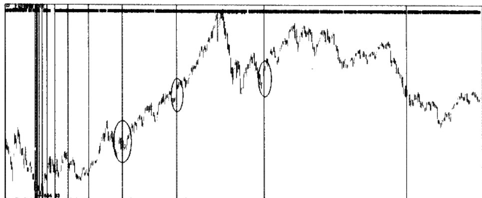


图 10－11　斐波那楔线

这幅图的意义在于提前可以对后面的圆圈处行情，有一定的波段操作预判。而在这幅图中我们也能看到这三个圆圈处均是走出了回落整理的最后几天然后进一步拉升的行情。这种对时间进行分割的方法虽然很新颖，但实际操作的指导意义不大，但是我也见过有一些操盘手用它定位 5 分钟短线的，如果您有兴趣也不妨做做尝试。

以上是对一些常见画线方法以及分析技巧的讲述，另外还有一些其他画线指标用法基本与我上面讲到的常用画线技巧相同。其指导意义也都是各有千秋，然而在画线理论中，最为常用的就是上面几种方法，这些方法看上去简单直接，同时也在股票市场里经久不衰，足以说明其研判结果仍对股价走势具有一定的指导意义。

另外在股票技术走势分析中，尤其是画线分析中，无论用什么线画，无论用什么手法进行画线，都必须要注意时机股价在这些您所画的线之间的走势特点。而这些特点则是您分析股价会否突破您所画线（区间、指标）的重要依据。如果说画线分析是身体，那么这些价格运行特点就是精神！精神可以指引身体的动向，简单来说这些需要关注画线时股价运行的特点包括速度、角度、高度、距离这四点。

对于速度，其实涵盖了时间与成交量两个因素。速度实际上是指股价运行的速度，无论是上行、下行、还是盘整。从震荡的频率以及实际振幅就能分析出一只股的运行速度。运行的速度越快，说明其动能越大，动能越大对于画线中的支撑位于压力位就威胁越大。这就是对于速度的含义，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而对于速度的理解还有反应速度一说。比如说大盘受到利好消息反弹，而这其中总有一些板块的个股反应最为敏感，其变化速度也是最快的，而有一些板块的个股则反应迟钝。甚至同一板块的个股也会存在快慢问题。另外无论是反应速度还是运行速度，我们知道速度是相对的，也就是速度受所选参照物的不同而不同。参照物的选择主要依靠投资者自身对于股票市场的理解以及其投资态度不同而不同，一般情况下我选择大盘指数作为个股运行的参照物。

角度是攻击力的体现，角度越是陡峭说明该股的攻击力越大，而画出的支撑线与压力线就越容易被击穿。好比爬山，登山者登山的角度越高，则上升的高度越快。而对于角度的另外一种分析，是以角度的循环变化为基础的，基本上角度的循环变化是缓角度－大角度－缓角度－混沌－缓角度这样的周期进行完成的。而其中的混沌情况往往发生在价格运行的头部或者底部。45 度角度线对于角度线的指导意义非常明显，一般情况下当股价运行的角度低于 45 度我们说是缓角度，而当股价运行的角度高于 45 度我们说是大角度。大角度的攻击性显然强于缓角度，但是其持久性与安全性却不及缓角度。对于角度的判断，经常要依据阻速线或者甘氏线进行分析。

高度包含了对盈利空间的预计，而与此同时高度情况也反映了股价的所处地位，以及危险程度等。越高的位置肯定承受的风险也越高，股价就像巨大的摩天轮，一旦价格接近高点，之后便是下行。所以在进行画线分析的时候，也要对股价的当前高度以及未来的预期高度有一个预判，如果画线所表现出当前的股价已经是运行在较高位区间里，则股价回落的可能性增加。而同样对于预期高度，实际上也是我们的预期盈利空间，这点也要从整体股价运行的高度进行决定，当对此进行决定确认之后，再辅以画线方法就可以对股价的整体走势有一定的预判，而相对的所画线对价格的指导成功概率也会显著增加。

距离包含了时间的周期与长度的概念。在蜡烛图表示法中，横线距离表示时间的长度。而在这里面所提到的距离，除了包含时间的概念外还有图表上关键点位直接的距离。这个既不是高度，也不是角度速度的问题，而是确实存在的距离。对于时间的距离很好去分析，比如时间周期、比如各种形态所需要的调整时间。另外比如图表上关键点位的直接距离，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常说一句话：“横着有多长，竖着有多高”，意思其实就是横线盘整区间的开始与结束点的距离，往往等于后期拉升从低点到高点的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略面：决胜千里



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知进退、不贪：止盈止损的秘密

如果您不想在股市里倾家荡产，那么必须在每笔交易中学会适可而止。在投资市场有一条“鳄鱼原则”：猎物愈试图挣扎，鳄鱼的收获愈多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手臂试图挣脱自己的脚，则它的嘴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，陷得越深。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：唯一的生存机会便是牺牲一只脚。

股市里没有常胜将军，每个人都是在概率中进行操作分析。这就对止盈以及止损有一定的要求。想要做好股市，不懂止盈与止损是绝对不行的！世界上任何一个著名的投资人没有在操作中不提前制定止盈与止损策略的。所以在面对利润与亏损时，要时刻抱着适可而止与壮士断腕的态度。止盈与止损，是在股市里活下去最重要的一环！

固定法

利用固定法进行止盈与止损是当前市场上比较常见的方法，而实际效果却并不理想。简单来说，固定法止盈与止损就是强调当股价上涨或者下跌多少后进行卖出操作。

比如我们把止盈设立在 10%，止损设立在 5%。假设我们在股价为 10.00 元进场，那么当股价上涨到 11 元我们进行止盈离场，后面的上涨与我们无关。当股价下跌到 9.5 元我们进行止损离场，后面的下跌与我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无关。

这是一种很经典的2:1比例，即预期报酬风险率。如果长期进行如此的操作，显然能将利润累计起来。这种说法看起来没有问题，尤其是长期的成功失误后的概率累积。但是实际上我们忽略了一个问题，牛熊市！是的，如果从大盘6124这样的高位下行，一路跌到1664这样的大熊市中，可能更多时候是严格止损的，甚至在普通震荡市中，我身边的一个朋友曾严格按照这个方法进行操作，结果变成股市稍有震荡，就必须严格止损，反而止损单以绝对数目多于盈利单。

所以对于概率上讲，首先我们必须要达到成功概率在50%以上，再加上2:1这样的操作方式，才有可能获利。请您注意是有可能，而不是绝对！股市里没有什么是可以用绝对来形容的。如果说想要成功概率在50%以上，当然这里说的成功是指方向判断正确的概率，也就是达到止盈点位的交易笔数要大于等于达到止损点位的交易笔数。所以一方面在提高自己技术分析能力的前提下，一方面应该选择不低于震荡市的行情，即便大盘稍有技术回落空间，那么在这段区间内操作，股价的稍微波动是很容易扫损的。这就是市场，谁考虑得最多，准备得最完善，成功的概率就最大。

另外对于固定止损法还有一个弊端，就是过于固定。比如止盈设置在10%，那么当盈利已经达到9%时，您是否会选择止盈？当盈利达到9.5%时，您是否会选择止盈？而最后在9.5%附近股价开始回落了，这时又是否应该止盈？简单的一句话来说，就是机动性、应变性不够。人是活的，股市是时刻运动的，如果一定要强加一个固定的做法，反而不够顺势而为了。须知，上善若水任方圆！

那么对于这个方法当然有改良，就是区间化。比如当盈利接近10%，一般来讲8%~12%，都可以进行止盈操作。当然，这里的数值是以10%为基础计算的。而对于止损，4%~6%都可以进行止损操作，基础数值时5%。但我前面已经说过，这是市场上普遍的止盈止损法，但是却是很低等的止赢止损法，无论怎样修改，我都不主张一定要用这种方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 我们补差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点位法

点位止盈止损法就更好理解，就是对关键点位的控制。这也是比较基础的止盈止损办法。

比如有些20多元的股票，往往上行到30元附近就受到压力下行，那么我们说对于这只股的关键点位是30元。于是当我们20多元进场时，这里假设23元进场，当股价上行至30元附近发现不能突破时，那么止盈离场。

而同样，比如有些20多元的股票，股价下跌的时候往往在20元附近站稳反弹，那么我们说对于这只股的关键点位是20元。所以当我们20多元进场时，这里同样假设23元，当股价下跌至20元，并且有效击破20元时，那么止损离场。

实际上无论是利用上面的固定法进行止盈止损操作，还是使用点位法进行止盈止损操作。在面对这两个相对比较死板的止盈止损交易策略时，最大的敌人往往是自己 这里撇开这两种止盈止损方法的有效度不说，由于这两条死板的止盈止损策略经常会遇到其他策略的影响，这让很多本身想严格执行此策略的朋友开始给自己找理由。

比如在进行点位法进行止损时，当您的所持的股价刚好向下击穿20元关键点位时，您却发现在19.5这个位置有一条60日移动平均线构成支撑。这时候侥幸心理开始占据上风，您会认为这次的下跌主要是受大盘影响，不如稍等一下再给这只股一点机会，将关键点位向下调整0.5元。这是在实际投资中，经常会出现的现象。我不能说这样向下的调整是否对未来的实际走势是正确的选择，因为股市瞬息万变，但是我至少可以告诉您以及远离了关键点止损策略的初衷！

这时您可能要说，如果是假突破的行情又该如何？的确，有时候会出现这样的情况，但是股市里唯一的生存法则就是严格止损。您看看您身边所有承受巨额亏损的朋友，他们唯一的失误就是一直在给自己找不止损的理由！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成功的人找方法，失败的人找理由！所以有的时候往往最难战胜的敌人是自己，在股市里，无论做任何一个决定都应是客观不带任何感情色彩的。怎么？您对我上面提到的移动平均线感兴趣？那么下面我们来看一下移动平均线的止盈止损策略。

均线法

如果说前面两种都是最普遍且比较低级的止盈止损策略，那么均线法止盈止损就是中级的策略了。简单地说，均线法主要是根据各条移动平均线的点位排布进行止盈止损。不同形态不同分析，假设一只股运行在 30 日均线与 60 日均线之间，这时候我们进场买进，我们将止损设定在 60 日均线，价格一旦跌破 60 日均线就果断清仓离场，当价格上涨到 30 日均线受到压力没有足够动能突破时，我们进行止盈了结获利。这就是均线法，这种方法直接将思维方式转变成图像操作，是止盈止损策略思维的进步。

而对于均线止盈止损法，用实际案例进行对比分析比较容易理解：下面我们来看一下丰原生化（000930）的日线走势图。

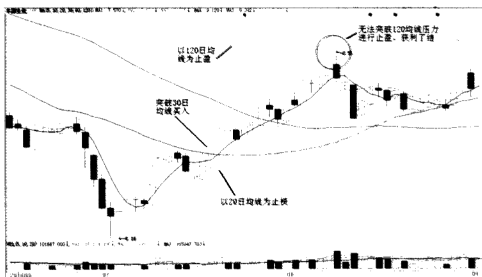


图 11－1　丰原生化（000930）日线走势截图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方有用比较便宜 的点差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 11－1 以及上面的注释文字，可以很简单直接看到我们的操作。由于丰原生化连续下跌后开始了强势的反弹上行势头，在 7 月 20 日这天我们发现股价在前期上涨的基础上，一举上行突破了 30 日的移动平均线（MA）压力，且这一天的成交量开始增加，于是在价格突破 30 日均线后我们选择进场。

由于当时毕竟是连续上行且对于该股的中期走势仍是不确定的，所以我们将止损位定格到 20 日均线，因为一旦价格下行击穿 20 日均线后，整体蜡烛走势将仍是向下。而对于止盈点位的判断，我们认为既然该股这轮的反弹较为强势，且成交量上暂时还未有太大动作，预期后市一旦上行力度将较大。于是将止盈点位定在距离稍远的 120 日均线附近。

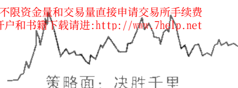
后期股价确实一路上行，但是一直到 8 月 9 日蜡烛第一次触碰 120 日均线后，我们发现 120 日均线对股价的压力仍然是较强的。但是当时并没有第一时间进行获利了结操作，也是希望再给这只股一些机会。第二天 8 月 10 日再次攻击无果，我们的预期是该股在连续两次攻击后，即便后市还有上行空间，短线也要进行调整，于是在 8 月 10 日我们进行了获利了结操作。

形态法

形态法与画线法进行止盈止损操作，是高级的止盈止损技巧。这里我也建议大家无论是进出点位，还是止盈止损策略，都能尽量按照形态法以及画线法进行操作。因为运用这两种方法进行操作，一方面盈利空间巨大，一方面操作相对安全。

利用形态法进行止盈止损办法也比较简单，当然，这提前也要有预判。比如当股价走势形成头肩底、双底等等底部反转形态时考虑进场，而在形态不成立反而打破原形态时，止损离场。另外对于止盈仍需结合当时行情，我们可以从图 11－2 华凌钢铁（000932）的日线走势图中可以看到形态止盈止损法的具体应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



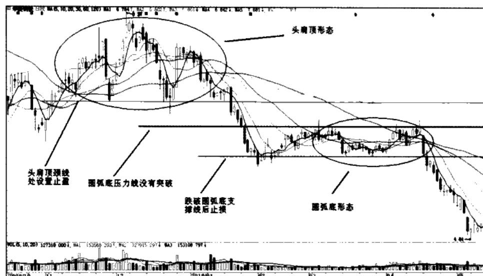


图 11－2　华凌钢铁（000932）日线走势截图

从图 11－2 中我们也能看到，在形态走势上来看，华凌钢铁（000932）在前期走出了头肩顶的时候开始破位下行，在下行之后几番震荡后走出了圆弧底的走势。而在圆弧底走势附近，我们考虑到这个圆弧底极有可能证明了此轮头肩顶的下行动能结束，即将进行反弹行情。

于是在圆弧底右侧刚开始向上拉升时，我们进场并耐心等待圆弧底右侧向上突破压力位（黑线）。当时由于前面是头肩顶形态，本书是圆弧底形态，所以我们将止盈点位设在头肩顶的颈线位置（红线处），因为一般来讲头肩顶后的反弹都要测试前期头肩顶的颈线压力位，止损点就设在圆弧底的底部支撑线（绿线）。

在圆弧底第一次上攻失败后我们并没有在第一时间离场，而后第二轮上冲仍然被黑线无情的阻拦下来。这时我们已经预期到形势并不乐观，但是仍旧没有离场，最后终于在股价继续下行击破圆弧底底部支撑线（绿线）后，不得不壮士断腕，离场进行风险控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画线法

画线法的止盈止损也是比较高级的止盈止损策略，其判断依据主要是通过画线，如压力线、支撑线、平行线等等进行对个股的止盈止损操作。这个方法适用于有一定技术水平，且对自己技术分析能力有足够信心的朋友。简单来说画线法是根据画线进行操作，一般指压力线未突破则进行获利了结，支撑线被跌破则进行止损离场

下面我们来看一下新乡化纤（000949）的日线走势图。

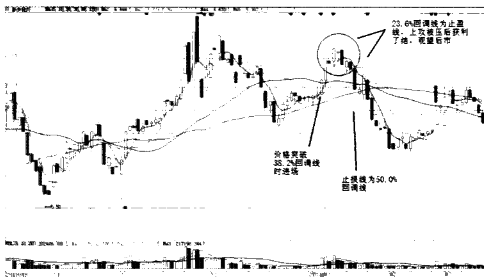
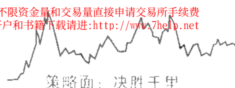


图 11－3　新乡化纤（000949）日线走势截图

从新乡化纤（000949）的日线走势图我们能看到，在用黄金分割线（斐波那契回调线）对前期的高低点进行连接后，股价回落最低到61.8%黄金分割线附近站稳，而后继续在50.0%附近整理后上冲，在突破38.2%回调线后我们进场，由于进场时行情已经反弹了一轮，所以当时的止盈点位设定相对较低，为23.6%回调线附近，而止损点位为50.0%回调线。

股价的运行极其配合我们的预期，在我们进场后不久果然股价上冲至23.6%附近回调线，且有突破态势。当时我们也是考虑到对于黄金分割线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来讲，反弹行情上升至23.6%已经实属不易，既然没有动能继续上冲，那么在上冲23.6%后第二天的十字星我们果断离场。当时离场主要是为了防止风险，等待回落后的机会。然而在后期股价一路跌破50.0%回调线之后，我们没有对这只股考虑再进场。这就是对风险的控制，当行情稍有犹豫时，我们要及时根据自己所用的画线进行判断并第一时间进行操作。

无论用什么样的止盈止损方法，都是一笔交易的终结，盈利也好，亏损也好，都受进场点位的制约极大。比如有一个合理的进场点位，相对的止盈止损就更好操作。其实说到这里在此还要进行一点补充，就是关于补仓，有时候在进场点位不好的情况下，又强烈相信自己手中的个股是好股票，那么在资金量允许的情况下，有时会进行补仓的操作。

补仓可能发生在上涨行情里也可能发生在下跌行情中，其目的要么是扩大收益要么是降低成本。比如我们来举一个例子。一只股票您在10元附近进场1000股，当股价下跌至8元附近，您为了将原本成本为10元的股票成本降下来，您再次进场1000股，那么整体的成本就下降到（10×1000+8×1000）/2000=9元。这是极其简单的计算题，在股市里每天都有人在运用。而同样进行追仓，必须要在股价上涨后突破压力位（关键点）后操作，比如20多元的股票，在突破30以后，您发现这股还有继续上行的动能，那么在30元多一点的价位就可以进行补仓操作。

对于补仓有一种较为经典的理论，叫做金字塔买卖法。

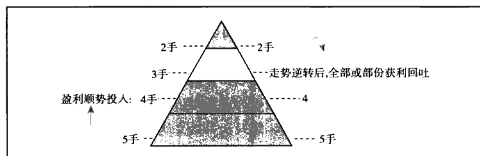


图11-4 金字塔买卖法

金字塔型买入法。正金字塔型（即正三角形）的下方基底较宽广且愈往上愈小，宽广的部分显示股价价位低时，买进数量较大，当股票股价逐渐上升时，买进的数量应逐渐减少，从而降低投资风险。例如，某投资者预计某种股票价格看涨，他以每股20元的价格购进1000股。当价格涨到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每股23元时，他又买进了500股，如股价再涨至25元时，投资者仍然认为股价看好，可以再买进100股。至于该买进多少数量和何时终止购买行为，完全依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况，由投资者自行决定。

金字塔买卖法的另一种形式是倒金字塔卖出法。与正金字塔相反。倒金字塔是下方较尖小，而愈往上则愈宽广。倒金塔卖出法要求，当股票价位不断升高时，卖出的数量应效仿倒三角形的形状而逐渐扩大，以赚取更多的差价收益。仍以上述投资者购买的股票为例，假定当价格上涨到每股市价30元时，投资者认为价格在上涨一段时间后会出现下跌，因此，就采用倒金塔卖出法先出售100股，当股价升至35元时，又出售更多的部分（比如500股），又过了几天，股价涨至37元时，则全部售出。

以上是对本章止盈止损策略的秘密，其实不管运用怎样的止盈止损方法，您在操作的时候都要时刻在心里询问自己：“我有没有想好退路?”是的，在您抱着盈利希望进行每一笔操作的时候，您是否会提前想一想如果现在突然一条鳄鱼冲出来咬住您的一条腿时的应对策略。谁都不想自己的投资失败，然而中国的股市就是20%的人在赚80%人的钱。

这20%的人之所以能赚钱，一方面是投入了足够的时间精力去研究股市，另外一方面是他们在时刻想着自己怎样活下来。活下来才能立于不败之地，而立于不败之地的根本，就是严格止损。我能理解您在止损时的心情与止盈时完全不一样，无论是谁，止盈时的心态都是好于止损的！即便止盈后股价依然上行，也可以坦然的对自己说：“我不贪！有赚就好！”

止损时就更难一些，一方面对于向下突破时总是抱有假突破的侥幸心理，另外一方面看到自己亏损的股票账户，心里总是不舒服的。但是想要成功就要做到常人所做不到的事情，为了及时治病，难道您会因为疼痛而拒绝打针么？这就是残酷的市场，想要在市场上成为一个优秀的战士，那么，对自己残酷一点吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重系统、不偏：交易系统的秘密

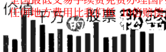
我在北京电视台《天下财经》栏目作客讲投资方法时，曾经说到过：中国人有一个缺点，总是喜欢用一句话概况一种理论。而实际上这种理论往往都是好几本书才能阐述清楚！比如价值投资理论，不去看公式和计算原理就高喊价值投资理论就是长期持有。比如江恩理论，不去看原著内涵就只说一句江恩就是做周期的。这是极其荒谬的断章取义，而主要原因还是懒惰所致，懒于去认真学习理论知识，只想用简单的几句话搞懂一个理论。

一个好的交易系统可以让您受益终身，这就仿佛一个好的生活习惯无论在此之前您的投资有多么的糟糕，在建立自己的交易系统之后，您开始成为一名专业投资人 是的，您已经有了自己的投资方法并能严格按照其执行，这是在时刻充满危险的股市战场里最有效的作战系统，也是主力庄家最不希望您建立的完善体系，因为您的交易体系中对于行情的各种应对办法会直接让主力庄家的计划落空。这就是交易系统的威力，仿佛海陆空三军协同作战，而交易系统就是一个这样的体系，也是您在经过了本书前面知识学习之后，必须及时建立起来的最为行之有效的投资体系。

测试交易性格

想要建立自己的交易系统，需要明确地知道自己的交易性格。交易并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 100%赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有难易之分，关键的问题是您是否寻找到最适合自己的交易系统。而想要找到或者说建立这样适合自己的交易系统，必须先充分了解自己本身的交易性格。下面我们来做一组简单的小测试：

为了您自己的投资，请您诚恳并认真的回答以下问题：

1. 您到银行进行一笔业务操作，但是您发现银行的八个窗口只有一个窗口在办理业务，而在您之前，已经有 30 个人进行拿号排队。这时您会：

A. 不办了，转身离开银行

B. 排队，继续等候

2. 您正在宽阔的城市马路上按规章驾车行驶，忽然身边一辆豪华跑车对您进行恶意超车，这时您会：

A. 长按喇叭向其表示愤怒，并在心里诅咒那个跑车司机。

B. 刹车减速，让豪华跑车先通过。

3. 下面哪项运动对您更具有吸引力：

A. 钓鱼

B. 轮滑

4. 福利彩票的奖金池的奖金累计已经达到 5 000 万，您在有福利彩票业务的超市买饮料解渴时，偶然发现自己的牛仔裤兜里有一张褶皱的 20 元钞票，这时您会：

A. 买 10 张彩票

B. 把钞票放进兜里

5. 对于牙齿，哪个更糟糕一些：

A. 持续了一个月的慢性牙痛

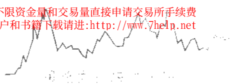
B. 没有麻药的情况下直接拔牙

上面的这些问题不需要计分，您只要将答案选好后看下面的文字解释就可以了解自己的交易态度。

对于第一题，日常生活中经常会有这样的经历。实际上它能反映您究竟是一个怎样的人，是一个急性子还是一个慢性子。另外也可以把这个问题理解成处理止损情况是否果断，换句话说，当麻烦来临之后您是否会立即脱身。选择 A 说明您是一个急性子，对于处理止损极其果断。选择 B 说明您是一个慢性子，在操作决策时谨慎小心，甚至有点犹豫不决。

第二题可以检测您的办事风格。尤其是在遇到突发问题时，是否能用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性战胜情感。实际上每个人在遭受打击的时候，心情都是极糟的，而能否跳出情感看问题并第一时间做出果断的操作就是一个投资人是否优秀的衡量标准。选择 A 说明您的情感强于理智。选择 B 说明您的理智强于情感。

第三题通过您的选择，了解您是一个好动追求刺激的人，还是一个好静企图稳定的人。另外也可以根据这道题分析您的交易态度是倾向于顺势交易还是逆市交易，这是左右侧交易的问题，后面一章我们会讲到。为什么可以说明趋势？很简单，轮滑是典型的顺势运动，而钓鱼却要从静向动中转化。所以，选择 A 说明您喜欢安静并有足够耐心，倾向于左侧交易。选择 B 说明您追求刺激，不怕风险，倾向于右侧交易。

第四题对于彩票可以判断出您对于投机的态度。一张彩票可能改变一个人的命运，但是同时其成功概率也是极其渺茫。简单来说，这是一笔胜率极低的交易。选择 A 说明您敢于投机，但是要时刻认识到即将面临的损失。选择 B 说明您面对投机的问题更为客观，风险控制能力更强，能有效守住资金。

第五题是面对痛苦时的抉择。没有一个人愿意承受痛苦，但是当您的持仓显示长期连续的浮动亏损时，您是否还能处之泰然？或者选择接受这样一笔少有的大额损失？选择 A 说明您对于止损总是心存犹豫与侥幸心理，甚至开始逃避。选择 B 说明您敢于承担这份投资给我们带来的巨大痛苦。

通过测试，您了解到自己是怎么样的交易性格了吗？

了解交易系统

关于交易系统，国内很多股票书籍都提到了这个词，然而真正能讲清楚交易系统的却寥寥无几。甚至有一些人直接说，止盈止损就是交易系统。这是大错特错的，一个交易系统如果只有止盈止损这么简单，那么所有的投资公司都不需要那么多的研究员与交易员了，直接一台电脑做好止盈止损就 OK！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低，我们赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，交易系统是指一个整体的交易体系，止盈止损只是这个体系中的一部分而已。而真正意义上的交易系统，对于每个人来讲又各有不同。当然，普通投资人根本没有交易系统，这也是为什么普遍投资人在股市中往往都遭受亏损的原因之一。

不打没有准备的仗，交易系统就是完整的作战体系，您能想象一群毫无作战体系和战斗能力的杂兵与正规部队交战的情景么？这是极其危险的，甚至是依靠运气的赌博心态。有些朋友可能会说自己买了某某分析软件，里面自带决策系统，这又是一个误区，软件商的决策系统往往只是通过监控资金流入流出比来推荐个股，这也只是个推荐罢了。且不说准确性到底怎样，但就说推荐个股这件事也不足以构成交易系统。还是那句话，这也只是交易系统的中的一部分。

广义来讲，我所推荐大家的交易系统应该是一个完整的从分析整体行情、到消息面、到建立股票池、到实际进行操作等等这个步骤。但是如果把我的这个交易系统放开来了讲，可能还要写上一本书，所以这里就不多浪费笔墨，您只需记住其原理为：

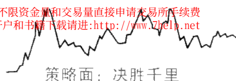
大盘走势决定操作策略——消息面决定板块——价值面估值建立股票池——技术面分析决定进出场。

当然，您也可以从本书中找到些蛛丝马迹，但是本书的主旨仍是为您详尽指出其他人所说到的理论的实际分析办法与操作方法，其实这些就正是一个交易员的秘密。

那么本章我们从狭义面来分析并建立您的交易系统，这个交易系统主要是针对我上面策略四步中的最后一步，也是实际交易时最为关键的一环。所以，本章中所讲到的交易系统，是狭义的技术面交易系统。技术面的交易系统实际上只有两个目的：第一，以最快反应发现并确认趋势的运行情况；第二，能够有效避免在行情反复震荡的牛皮市发出的错误虚假信号。

那么下面我们就来讲解，并帮助您建立自己的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建立交易系统

简单地说，建立交易系统可以按下面的步骤走。

1. 确定您的交易周期。在您创建自己的交易系统之前，您要先明确地知道自己是什么类型的投资人。您的交易方式更倾向于短线交易、中线交易、还是长线交易？您是每天都在电脑前关注股票走势，还是偶尔看一下行情的具体波动？其实根本的问题是，您准备持仓多长时间？一个投资人，首要要明确的知道自己的投资性格，其次根据不同的投资性格制定相应的投资方式。

2. 确定分析趋势的指标。顺势而为是股票市场里唯一的盈利法则。我们的目标就是最快地确认趋势。对于确认趋势可以通过形态、画线、指标等等方式，但是其他都可以看做是辅助手段，这里我们主要讲指标，也就是确认趋势的指标。说到这样的指标，我们可以很容易地就想到移动平均线。一般来讲，普遍交易者会依靠移动平均线来确认趋势，最基本的就是各均线呈多头排布或各均线呈空头排布，另外还有移动平均线的金叉死叉理论。为什么一定要力推这个指标？这是因为移动平均线是确认一个新趋势最有效并且最简单的指标 当然，您也可以采用其他相关指标，因人而异，我只是在说原理而已。

3. 确定验证趋势信号的指标。验证趋势信号的目的就是为了过滤掉市场上的虚假交易信号。简单点说，就是我们不想被误导。而对于验证趋势信号的指标，我们可以考虑 MACD、KDJ、RSI 等指标，当然市场上比较常用的是 MACD。当您确实开始建立自己的交易系统时，不妨多试一些指标，只有不停地校对，您才能发现哪个指标最适合您的交易系统。这也是为什么我在前面用那么多笔墨讲述指标的原因，只有充分弄懂了指标，才能在合理的地方将其使用。

4. 规划风险控制范围。止盈与止损的重要性，在上一章我已经明确强调过了，虽然不是每一个人都能理解止损的含义与重要性，但是在您建立自己的交易系统时，一定要考虑止损问题。事实上一个优秀的投资人，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们贵 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

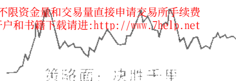


首先思考的问题是他能承受多大的损失，而后才是在此基础上去考虑盈利。每个投资人愿意或者说能够承担的交易风险都是不同的，所以您可以根据我在前面讲到的止盈止损策略进行交易系统的风险控制范围规划。

5. 制定具体进出场点位。一旦确认了风险控制范围，那么接下来最重要的事情就是确定具体的进出场点位了。在股票市场上，有些投资人一旦看到一些指标显示股价将上行就毫不犹豫地进场了，而实际上行情才走了一上午。按照投资分析的角度来说，等到蜡烛图基本走完（下午 2 点半以后）进场是相对最安全的，因为基本上当天的波动以及指标均已经走稳，更有利于对后市的走势判断。当然这点又涉及到了您的交易风格，您究竟是一个激进操作者，还是一个稳健操作者？对于出场点，一种方法是按照前面讲到的止盈止损交易策略进行离场操作，另外一种方法是提前设定退场指标信号，比如当某个指标出现趋势反转信号时进行离场操作。无论是那种方法进行离场操作，关键的问题都是要离场。所以有一句话叫做“会买的是徒弟，会卖的是师傅！”设定好您的进出场点位，并严格按照其进行操作，这是对交易系统的尊重，也是对于自己投资分析能力自信的表现。

6. 按照交易系统操作并循环验证准确度。想要提高自己的投资分析能力，并且将交易系统打造得越来越完善，必须要严格按照交易系统进行操作以及在操作之后循环验证交易系统准确度。这一点其实并不难，只要您打开您的股票交易客户端，调出按照这个交易系统操作的交割单，那么结果一目了然。然后我们客观记录下最大的单笔亏损，以及平均的收益率、风险报酬比率等。另外对于利润分布也要有所观察，比如在某些板块是不是您的交易系统可以扩大利润率。当然，以上所有的这些，都需要长时间以及大量交易后才能将有效数值估算出来的，我们一般以三个月为周期进行测试。最后，如果您不想用真金白银进行测试，现在也有很多模拟炒股软件以及网站，您可以在这些软件与网站里用虚拟资金对自己的交易系统进行检查。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统举例

请注意，这只是一个举例，而且是极其简单的交易系统案例。我们讲这个例子的主要目的是为了让您更直观的去看交易系统的简单构成，而不仅仅是上节文字上的抽象解释。

交易设置

1. 根据日线蜡烛进行操作。
2. 操作周期为 5～15 个交易日。
3. 操作思维为波段操作。
4. 以移动平均线判断趋势。
5. 以 KDJ 指标验证趋势。

交易规则

1. 设置进场条件：

①“10 日均线上穿 20 日均线”

②“30 日均线位于 20 日均线上方”

③“KDJ 指标呈现金叉态势”

④“KDJ 指标没有达到超买区间”

达到以上所有条件，进行买入操作。

2. 设置离场条件：

①“20 日均线下穿 30 日均线”

②“60 日均线支撑被击破”

③“KDJ 指标由 50 中轴上方下跌至 50 中轴下方”

④“KDJ 指标高位死叉形成”

达到以上条件之一，均进行卖出操作。

一个简单的交易系统就在这样的指令规划中建设完毕，其实并没有想象中的复杂。与其在股票市场上盲目地进行追涨杀跌的操作，不如静下心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方有用比股票·商品低价差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来好好建立一套自己的交易系统。磨刀不误砍柴工，不断总结学习、动脑动手才能不断进步。可能在这时您还有一些疑问，虽然这是一个简单极其简单的交易系统，但是是否可以进行实际操作呢？我可以很明确地告诉您，答案毫无疑问是可以的，既然是交易系统，无论是否构造简单，都是可以按照其进行操作的。

虽然我们这个交易系统十分简单，但是也包含了一个优秀交易系统的必须要素：首先是我们决定以日线为基准进行短期波段操作，时间范围在二周以内；其次，我们确定了使用移动平均线来判断趋势，并辅以 KDJ 指标进行对移动平均线判断行情的过滤，这样就可以很好地远离超买或者超卖区域；最后，对于离场时机也已经按照指标运行确定下来，这样整体一个交易系统就建立完成了。当然，这里您必须注意到，这只是技术面交易系统，是狭义上的交易系统。

下面我们来进行一下个股实例检验，下图是中原高速（600020）的日线走势图。

图 12－1　中原高速（600020）日线走势截图

图 12－1 中 5 日移动平均线为蓝色线，10 日移动平均线为粉色线，20 日移动平均线为灰色线，30 日移动平均线为棕色线，60 日移动平均线为绿色线，120 日移动平均线为亮（浅）蓝色线。

由图 12－1 我们可以看出，中原高速（600020）在前期走势为下行，下行时期，5 日、10 日均线有一次与 20 日均线有比较接近的现象，但 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



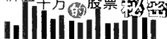
日均线并没有突破20日均线后上行，甚至两者之间还有一段距离，没有造成相交。

然后该股在下行后获得支撑站稳，站稳支撑后进行了第一轮反弹。但是蜡烛图第一轮反弹中，我们并没有看到移动平均线发生10日均线上穿20日均线的情况，虽然KDJ指标形成了金叉向上态势，但进场条件仍未充分满足。而后第一轮反弹结束后，股价稍作调整之后又开始了第二轮反弹。第二轮反弹时，KDJ指标再次在50中轴附近形成金叉并且没有达到超买区间，另外移动平均线出现了5日、10日均线上穿20日均线，30日移动平均线运行在20日移动平均线的上方，整体达到了我们的进场条件。于是在图12－1中被圈中的阳线蜡烛附近，我们选择进场。

由于刚开始制定的方针是按照日线进行短线波段操作，所以并未准备长期持有，后面行情果然一轮上行。在上行之后，蜡烛图在高位十字星之后的第二天出现了一根光头光脚阴线，这根阴线直接让KDJ指标80以上的超买区间形成向下的死叉，这就自然而然地激活了我们的离场条件，于是在短期以及获利的情况下，我们按照KDJ的指标以及交易系统的原定计划，及时进行获利了结操作。在获利了结之后，我们也能看到行情发生了短期下行的走势，这说明了我们的这个简单交易系统仍是对短线操作有一定意义并且可以使用的。当然，再次强调这只是一个极其简单的交易系统，而且这个交易系统所采用的指标也极其普遍，并没有严格意义上的代表性。

以上是对本章交易系统的学习，通过对交易系统的学习之后，您是否突然兴致盎然想要马上去建立一套自己的交易体系。或许您已经打开了某些软件或者网站开始寻找虚拟股票的操作办法。这就是交易系统的魅力，它能让一个投资者豁然醒悟自己投资中存在的主要问题，而且交易系统可以最完美地解决投资人在分析行情走势中出现的情绪失控情况，一切只要按照交易系统来操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明主客，不盲：左右交易的秘密

在上一章中我们提到了一个新的名词，左侧交易与右侧交易。习惯上认为左侧交易就是越跌越买，右侧交易是越涨越买，其实这两种交易策略的含义远比这两句话更为深远。对于左右侧交易，我看到很多人都谈到过，然而却谈得不对或者说谈不到点子上。

许多普通投资者都存在对左侧交易的误解，认为左侧交易完全是凭主观意愿进行判断，而右侧交易完全是依靠客观判断，其实事情的真相完全不是这样。在一笔投资中，什么是主观判断，什么是客观判断，我认为只要一个人进场买入，就一定既包含主观判断也包含客观判断。没有客观依据，谁会拿自己的钱去冒险！没有主观判断，连基本的成交都不能成立，即便是上一章的交易系统，也是建立在主观认为指标可以判断趋势的基础上。

时间久了，以讹传讹，没有人愿意真正地研究国外原版著作，全靠主观臆想开始猜测。于是把右侧交易逐渐捧起来，把左侧交易踩下去。实际上，我可以很明确地告诉您，高盛、摩根大通这样的投资巨头，往往是依靠左侧交易进行判断。如果左侧交易真的可以被国内普遍投资人所总结的那样只是越跌越买，估计一轮熊市行情高盛和摩根大通就要破产了！而右侧交易也不是单纯的追涨，也是有一定操作依据的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



左右侧交易原理

简单来说，左侧交易的标准解释应该是下跌行情中，支撑位附近买入，而支撑位被下破后可以止损。右侧交易的标准解释是上升行情中，压力位突破后买入，而当压力位变成后市支撑位如果被下破则卖出止损。这就是关于左侧交易与右侧交易的秘密，也是事实的真相！**通过下面这幅图我们来对左侧交易与右侧交易进行一个详尽的了解。**

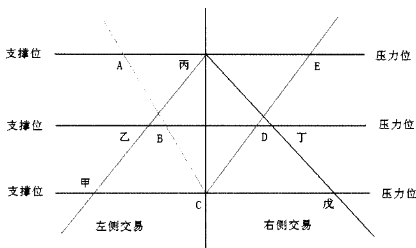
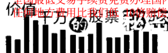


图 13－1　左侧交易与右侧交易对比示意图

由上图我们可以很简单直观地看到左侧交易与右侧交易的不同，上图中的绿线在中轴线（C 点最低点）的左侧，红线在中轴线（C 点最低点）的右侧。但是这仅仅是意义上的左侧与右侧，这里请注意，还有交易两个字。那么究竟是什么时间引发交易？是什么条件引发交易？现在我们从每个字母以及汉字标记的点，来进行行情分析并详细解释。

图中的三条横线象征着当股价下行时的支撑位。这些支撑位的判断因人而异，可能有的朋友喜欢从移动平均线上来进行判断，有的朋友喜欢利用画线进行判断，甚至有的朋友会根据形态进行判断，不过不管怎样，这三条线代表着您根据自己的知识所判断出的支撑位与压力位。要特别强调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比较低廉 100%赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一点，这里对支撑以及压力仅仅使用了技术面分析，实际上还有估值区间的概念，这也是为什么有人说左侧交易一定要进行估值计算的原因，实际上估值与技术面分析永远都是相辅相成的！并不一定要单独用哪种方法，我的建议是，将自己所学的所有知识，全部使用在实际操作中。

绿色线与红色线组成了一轮下跌后上涨的行情，与三条支撑压力线分别交于 ABCDE 五个点，在这里面我们讨论进场方式。粉色线与蓝色线组成了一轮上涨后下跌的行情，与三条支撑压力线分别交于甲乙丙丁戊五个点，在这里面我们讨论离场方式。那么下面我们就来进行系统的走势分析。

1. 绿色线部分。当股价下行击穿 A 点支撑位时，我们判断趋势要开始下行。但是当趋势下行至 B 点时，根据某些依据（均线、画线、形态等），我们认为 B 点有一定支撑能力，于是进场买入。这就是一笔左侧交易。然后股价继续下行，我们发现 B 点附近的支撑线最终被下破，于是止损离场。但股价继续下行，我们判断 C 点附近有一定支撑能量，所以在 C 点进场买入，股价没有继续下破后进一步持有，这也是一笔左侧交易。

2. 红色线部分。股价在站稳 C 点的支撑位后开始发生反转现象。但是在股价上升之初我们并不能够对行情做出具体判断依据。当股价进一步上行突破 D 点附近的压力位后，我们认为反转行情开始了，于是在 D 点的压力位被突破后，进场买入。这就是一笔右侧交易，而当股价进一步上行突破 E 点附近的压力位后，由于我们已经有了一定的盈利基础，看到上行动能较强，于是在突破 E 点附近的压力位后进行买入操作。这也是一笔右侧交易。

3. 粉色线部分。假设我们已经持有个股并存在一定盈亏。当股价上行突破甲点附近压力位后，我们开始担心股价是否会随时回落。于是当股价进一步上行至乙点附近的压力位时，我们开始选择部分离场。这就是一笔左侧交易。当股价进一步上行至丙点附近压力位时，我们认为行情已经连续突破压力位后，再次遇到丙点附近压力位很难突破，于是进一步卖出离场。这也是一笔典型的左侧交易。

4. 蓝色线部分。假设我们已经持有个股并存在一定盈亏。股价在丙点附近受到压力后开始下行，但是我们不能判断是否趋势已经改为下行，所以暂且等待。当股价进一步下行下破丁点附近压力位时，我们认为股价还有下跌动能，于是选择部分卖出离场。这就是一笔右侧交易。当股价继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续下行并跌破戊点后，我们看到趋势下降已经很明显，于是进一步卖出离场。这也是一笔典型的右侧交易。

以上这些，才是对左侧交易与右侧交易的完整阐述。其实这两者并没有哪种策略高于哪种，只是看投资人能否合理运用罢了。所以作为一个投资高手，一定像一个武林高手一样有自己最顺手的兵器。但是我们并不能说刀比剑厉害，或者剑比刀厉害，问题仍是在于使刀与使剑的人！



左侧交易案例

上节内容一直在给左侧交易策略平反，而事实也正如我所说。简单来说左侧交易是指在下跌行情中的支撑位买入，在上涨行情的压力位卖出。下面我们来看一个案例，这支股票是我在北京电视台做节目时向观众推荐的，后期盈利相当可观！

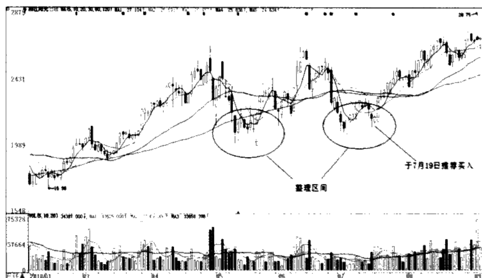


图 13－2　浙江阳光（600261）日线走势截图

由图 13－2 可以看出浙江阳光（600261）的股价在连续两次回落 120 日均线附近均出现了整理现象，第一次可以作为参照，而第二次整理，恰好就是我们进场的时机。我选择在 7 月 19 日的低点进场，而后获得了巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润。

为什么说这是左侧交易？又是根据什么理由进场？

其实对于左侧交易，我们在进行这只股票的操作时，确实是在行情日线下降整理中，获得了120日均线附近支撑，且该股在19.90元与21.80元之间在前期走势中也形成了关键点位区间。这点虽然截图上没有完整体现，但是大家可以用分析软件将浙江阳光（600261）的走势图调出来，仔细对照。

进场理由才是最关键的，也是这笔左侧交易的操作原因。其实对于浙江阳光（600261）这只股票我前期就一直在关注，因为从基本面上看，浙江阳光（600261）的主营业务是LED节能灯，这在我的博客中早已向大家介绍过，2010年将是节能环保与新能源最具价值投资的一年。另外该公司的一季度利润同比增长率高达170.28%！而经过估值计算，我计算出了该公司的内在价值应该超过26元，而当时的股价只有21元左右。于是我们一直在对这只股票进行关注。

后来从技术形态上我们发现该股前期在120日均线附近整理后进行了一轮上行，于是我判断120日均线对于该股在技术形态上有一定支撑意义。而后当该股冲高回落，再次在120日均线附近整理时，我们选择进场！于是构成了一笔典型的左侧交易，而当该股在120日均线整理后的拉升行情，让我们的利润相当可观。

这其中还有一个小秘密，就是形态遗传学！其实关于形态遗传学，可以理解成个股的走势特点，后期走势特点往往与前期走势极其相似！那么从浙江阳光（600261）的日线走势图上我们也能看到：

4月29日附近股价利用3根蜡烛急跌，然后利用3根蜡烛反弹，最后利用9根蜡烛进入整理行情。后面6月11日附近的一轮行情与前面极其相似，也是在6月11日开始，股价利用3根蜡烛急跌，而后利用4根蜡烛反弹，最后利用8根蜡烛进入整理行情。于是我们判定该股存在一定的形态遗传规律。

再看另外一轮行情，该股股价于5月21日附近利用6根蜡烛反弹，然后利用3根蜡烛下跌，最后再用9根蜡烛运行到相对高点。对照这轮上涨行情，我们再看当时我们进场时的走势，7月6日附近该股股价利用7根蜡烛反弹，然后利用3根蜡烛下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于是在第 4 根蜡烛的 7 月 19 日这天，我们有理由认定后市还有超过 9 根蜡烛的上行趋势。另外在技术面上也获得了 120 日均线附近的支撑，在基本面与估值面都可以将浙江阳光（600261）判断成具有投资价值的公司。于是根据左侧交易策略，我们进行进场操作。

右侧交易案例

右侧交易策略是目前国内普遍采用的股票投资策略，但是对于破位进场的操作，却不能够严格执行。往往是股价稍微上涨还没有突破压力位后，就急于进场。这样给实际投资增加了风险，这也是为什么普遍股票投资人都存在严重套牢的原因。

简单来说右侧交易是指在上涨行情中，股价突破压力位后进场买入，在下跌行情中，股价跌破支撑位后卖出。下面我们来看一个案例，这支股票也是我在北京电视台做节目时向观众推荐的，星期五向大家推荐，下个星期一破位就进场，果然星期一破位上涨后强力拉升至涨停，星期二继续涨停。在这只股身上我们可以看到右侧交易的特点，并且盈利颇丰。

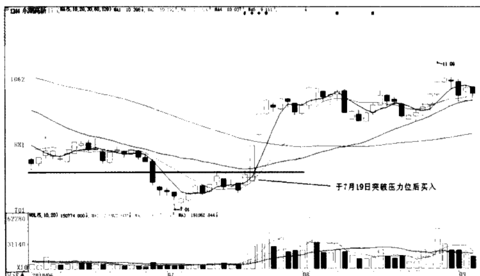


图 13－3　东湖高新（600133）日线走势截图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 比任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 13－3 我们可以看到，该股在日线走势形态方面，前期股价下跌后铸造了一个小范围的圆弧底，而圆弧底的右侧高点却受前面行情的压力线（图中黑色线）施压后下行整理，当该股再次站稳 5 日均线向上发力突破黑色线后，我们果断进场！于是当日与后日的两个涨停，包括后面的上行走势区间，都让我们抓住了。这就是典型的右侧交易。

而这其中还有两点必须要向大家讲解，这也是我当时操作时的分析依据，算是我的小秘密，现在拿出来与大家分享。

首先其实并没有谁规定左侧交易就一定要进行估值，右侧交易就一定要只看技术面。实际上我希望大家将两者结合。在操作东湖高新（600133）这只股票时，我认真考察了该公司的基本面以及资金面。从基本面上来看，该公司所经营的项目比较多，但是最吸引我的是高新技术产品、电力、新能源这三方面的的业务。我认为这是比较符合当前国情发展需要的最为重要的产品。另外该公司的分红能力较强，为每 10 股转增 8 股派 1 元，这点对基金投资人是非常具有诱惑力的。于是从资金面我们看到许多基金公司都在布局东湖高新（600133）这支股票，所以我们也开始关注。

然后技术面的形态突破压力位，以及均线构成支撑这两点在您学过本书前面内容之后，应该可以很好理解，这里不再多讲。另外对于该股的盘口中成交量与换手率的分析与运用，可以参照本书“盘口分析的秘密”一章。于是最后综合了多方面的分析因素，无论是基本面、资金面、甚至形态盘口等等，都有合理的进场理由，终于促成了一笔成功的右侧交易。

以上是对本章左右侧交易策略的讲解学习。我将本章放在“交易系统的秘密”之后，是为了大家在建立交易系统之后，能更清楚自己实际的操作策略。达到进一步完善您交易系统的目的。其实无论是左侧交易还是右侧交易，都是有一定原因与操作道理的，甚至可以上升到对于哲学理解的认知。不过正如我在本章开头所说，无论是刀还是剑，只要您用着顺手就好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有型有款：选股模型的秘密

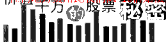
亲爱的各位投资人朋友，当你打开这章说明你已经学习到了一定阶段，是时候去研究国际国内顶级投资人的选股模型了。从此你不必再盯住某个分析师的荐股博客，你不必在电话里低声下气地说："老师，请问最近有什么好股票？"实际上很多分析师会向你荐股，但永远也不会教授你选股模型，因为这是他们的秘密，这些秘密就是生存资本。但毕竟授人以鱼不如授人以渔，在此我会详细列出我所研究过的国际国内知名投资人选股模型，我会尽最大努力用你看得懂的语言将其展示出来。当你将这些知名投资人选股模型研究通透，你从这一天开始已经是一名高级交易员了，你甚至可以去建立自己的选股模型，也许在未来的若干年后在投资界声名赫赫的你，可以将你的选股模型对外公布，这个选股模型也许会轰动世界！

由于个别选股模型局限性较大，不适合中国股票市场。本文中笔者只能选取相近股票予以解释说明选股模型的特点，请读者理解。部分选股模型选自刘虹俊先生的《美国主流投资策略纵览》。

本杰明·格雷厄姆选股模型

本杰明·格雷厄姆作为价值投资之父，在六十多年前就已经提出了激进型与保守型两套选股模型。他的理论对后世影响极深，世界著名投资家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沃伦·巴菲特就是价值投资理论最好的学生。在研究其选股模型前，我们要了解下本杰明·格雷厄姆核心内容与价值投资的哲学。

格雷厄姆方法核心内容

股票的内在价值（Intrinsic Value）取决于公司的资产、收入、股息和财力。只要把注意力集中在股票价值上，投资者就能在市场过于悲观或乐观的时候保持清醒的头脑而避免受到不恰当判断的误导。对于想寻求超过平均收益机会的投资者来说，必须遵循行之有效经过历史考验的、但又与大多数投资者或投机者不同的投资策略方针。

价值投资的哲学

在市场中寻找到收益好于长期平均水平的而又低于其合理价格的股票是很难的。因为那些表现好于市场平均水平的高增长股票往往已经反映在股价上了，困难就在于要提前把它们找出来。对于投资者而言难题有两个，其一，有明显增长前景的股票并不一定会带给它们超额的投资收益，因为那些前景已经体现在公司股价上了；其次，投资者对于公司增长前景产生错误预期的风险。

于是在寻找有投资价值的公司上，首先要寻找大规模却不受关注的公司，它们显示出的股价相对于目前的盈利水平显然已经被低估。其次要寻找市价低于内在价值甚至只有其内在价值一半的股票，这样的股往往在二等公司里隐藏，就是那些在重要产业内受到较少关注的公司，或者非重要产业中的龙头企业。

进取型选股模型

1. 在所有股票中，市盈率在最低的10%之内的公司。
2. 流动比率不低于1.5。
3. 长期负债对营运资金的比率大于0且小于110。
4. 连续五个会计年度内以及12个月内，每股盈利为正数。
5. 下一年度公司打算分配红利。
6. 最近12个月内公司分配过红利。
7. 最近12个月的每股盈利大于五年前的数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 最近一个会计年度内的每股盈利大于五年前的数值。

9. 市净率不高于1.2。

保守型选股模型 （公共事业类）

1. 上一会计年度总资产不低于2亿美元。

2. 最近一个会计年度的长期负债对权益比率低于200%。

3. 过去七年内以及最近12个月内的每股盈利均为正数。

4. 七年中每股盈利的平均增长率大于3%。

5. 下一年度公司打算分配红利。

6. 最近12个月内以及过去七个会计年度内，公司均分配过红利。

7. 利用最近三年平均每股盈利额所算得的市盈率或本益比不高于17倍。

8. 目前市盈率或本益比与市盈率的乘积不超过25.5（市盈率最大值17与市净率最大值1.5的乘积）。

保守型选股模型 （工业）

1. 最近12个月内的销售额不低于4亿美元。

2. 最近一个会计年度的流动比率不低于2.0。

3. 最近一个会计年度的长期负债对营运资金的比率大于0且小于100%。

4. 最近七个会计年度以及最近12个月内，每股盈利均为正数。

5. 七年中每股盈利的年增长率高于3%。

6. 下一年度公司打算分配红利。

7. 最近12个月内以及过去七个会计年度内，公司均分配过红利。

8. 利用最近三年平均每股盈利额所算得的市盈率或本益比不高于17倍。

9. 目前市盈率或本益比与市盈率的乘积不超过25.5（市盈率最大值17与市净率最大值1.5的乘积）。

以上是完整的本杰明·格雷厄姆选股模型，我根据本杰明·格雷厄姆进取型选股模型于2006年5月以9.45元买入法拉电子（600563），以下是该股当时的年度财务数据以及后期走势月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 我们补差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 14－1 法拉电子（600563）年度财务数据表

指标＼日期	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
每股收益（元）	0.38	0.52	0.47
每股净资产（元）	3.27	4.74	4.52
每股现金流（元）	0.55	0.43	0.54
每股未分配利润（元）	0.84	1.18	1.04
每股公积金（元）	1.16	2.25	2.25
主营收入（万元）	40,455.62	34,317.20	29,949.04
利润总额（万元）	9,786.62	8,821.66	7,917.88
净利润（万元）	8,491.97	7,760.38	7,037.31
净资产收益率（%）	11.54	10.92	10.38
销售毛利率（%）	37.90	37.49	40.26
主营收入同比增长率（%）	17.89	14.59	21.03
净利润同比增长率（%）	9.43	10.27	58.70

那么从该财务数据中我们能看到法拉电子2003年的财务数据极其优秀，净利润同比增长率已经达到58.70%，这是该公司大幅发展的一个阶段。由于2003年的业绩太好，2004年净利润同比增长只有10.27%。但是这并不影响该公司的整体发展，这点从该公司每股净资产的增长（4.52～4.74）与每股收益的增长（0.47～0.52）就可以证明。那么在这里肯定就有读者朋友要问2005年的每股收益与每股净资产低于了2004年，为什么我们还要进场？其实这就是看财务报表的秘密，我们要关注到极其重要的一点：主营收入与利润总额。

从表14－1中的主营收入与利润总额我们能看到公司整体的利润仍是在不断增加。同时2005年每股现金流为0.55，这个现金流好于2004年0.43。从这极其重要的一点我们能看到在利润仍整体增加的情况下每股收益在减少，那么经过分析当时该企业最有可能造成这样的财务数据的原因就是：扩建！于是在扩建中该企业的每股收益与每股净资产开始下降，这往往被更多的投资人忽略，造成了该公司整体的价值被低估。于是我们选择在这个时间进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

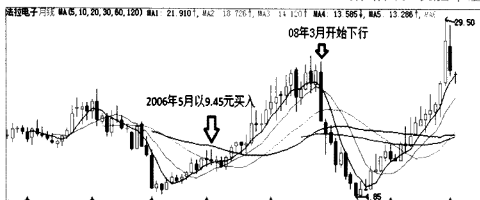


图 14－1　法拉电子（600563）月线走势截图

在实际操作中，由于本杰明·格雷厄姆所处的年代问题，当时公司发展速度远远不如现今的中国企业。所以在保守选股模型里，受限于市盈率与市净率的要求，很难选到相应的股票。不过在本杰明·格雷厄姆进取型选股模型里由于相对要求较少，我们可以选到适当的股票，当然也是为数不多的。基于此模型的交易员可以适当放宽条件，领悟模型精髓即可。此外从图14－1我们也能看到，在5月进场后赶上了牛市行情，在2007年末的熊市行情开始之初，该股并不为所动。直到在2008年3月开始下行并创新低4.85元。而同为电子元器件制造行业的得润电子（002055）显然没有那么幸运。

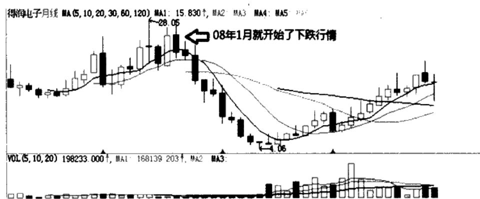


图 14－2　得润电子（002055）月亮线走势截图

在这里我们应该注意到该股的抗跌能力在熊市之初较强，这给利用该本杰明·格雷厄姆进取型模型选到该股的交易员一定的缓冲时间进行顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比股价低 还有账户差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


的最后逃离。

大卫·德雷曼选股模型

大卫·德雷曼长期研究整个股票市场的心理学基础及其对股票市场估值标准的影响。他认为股票市场经常在投资者感情的驱动下表现为价格脱离其内在价值的现象，而不是用传统的学术理论来推测市场。因此德雷曼认为战胜市场的最好办法就是追随逆向投资原则。

逆向投资的哲学

逆向投资是运用价值投资判断来避免市场情绪影响的一种投资原则。逆向投资策略是利用其他投资者的错误来寻找利润区，寻找那些因不为投资者关注而被低估的股票和回避那些由于被投资者追捧而价值高估的股票。最终，那些被低估的股票价值终究会被市场发现，而被高估的股票价格则会价值回归。

选股模型

1. 过去一个财政季度的总市值位列整个市场总市值排名的前70% 。
2. 市盈率低于市场平均市盈率40%左右 。
3. 过去一个财政季度的资产负债率低于同期行业平均水平 。
4. 股息率大于或等于1.5% 。
5. 过去一个财政年度的每股收益增长率大于或等于同期市场平均水平 。
6. 当年的盈利预测高于上一财政年度每股收益。
7. 下一财政年度的盈利预测高于当年的盈利预测。

以上是完整的大卫·德雷曼选股模型，我根据大卫德雷曼选股模型于2006年8月以7.75元买入承德露露（000848），以下是该股当时年度财务数据以及后期走势月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 14－2　承德露露年度财务数据表

指标 \ 日期	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
每股收益（元）	0.14	0.14	0.11
每股净资产(元)	2.31	2.81	2.86
每股现金流(元)	0.47	0.36	0.31
每股未分配利润(元)	0.16	0.27	0.36
每股公积金(元)	0.81	1.17	1.17
主营收入(万元)	118,758.57	95,952.65	104,893.02
利润总额(万元)	9,568.00	6,403.92	6,115.60
净利润(万元)	4,290.40	3,707.84	2,820.49
净资产收益率(%)	5.97	5.10	3.80
销售毛利率(%)	30.11	32.05	33.50
主营收入同比增长率(%)	23.77	－8.52	－2.46
净利润同比增长率(%)	15.71	31.46	－45.31

从表 14－2 中的财务数据我们能发现 2003 年公司净利润增长率大幅下降（－45.31%），这是一个极其糟糕的数据。即使到了 2004 年主营收入同比增长率（－8.52%）也是很不理想的。但是我们要注意一点，2004 年的净利润（3,707.84）远远高于 2003 年的净利润（2,820.49）！于是 2004 年净利润同比增长率由 2003 年的－45.31% 变成了 31.46%，这个改变是极其可观的。于是 2005 年延续了 2004 年的动能，整个公司的财务数据开始乐观起来，虽然 2005 年的每股收益较 2004 年并没有增加，不过我们应该看到 2005 年利润总额（9,568.00）以及净利润（4,290.40）的显著增加。于是我敢打赌这个企业 2006 年一定业绩不俗！事实也证明了我的观点，2006 年该公司业绩大幅上升，每股收益直接跳到了 0.35 元！有兴趣的读者可以去查阅下相关资料，那么我为什么敢打赌承德露露（000848）2006 年业绩一定大幅升高？其实答案就在下面一段话中。

大卫·德雷曼和本杰明·格雷厄姆都认为投资者太过重视那些当前具有良好发展前景的公司，而对于那些当前不看好的公司漠不关心。这种错误需要市场有一个自我纠错的过程，逆向投资原则就是充分利用这一过程。自我纠错过程一般需要一年左右的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比股价低 期货交易差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



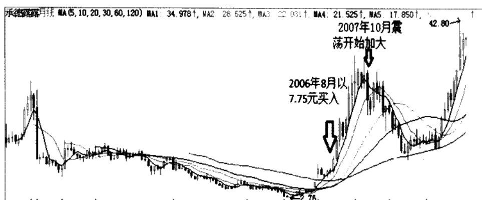


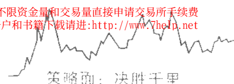
图 14－3　承德露露（000848）月线走势截图

在实际操作中，承德露露（000848）在 2006 年 6 月初取消特停重新复牌，为了防止波动风险，我等待了两个月，一直到 2006 年 8 月才进场。另外我们能看到承德露露（000848）2007 年 10 月震荡的幅度开始增大，由此我们有理由相信饮料类企业对于大盘的走势是极其敏感的，而且是更加激烈的！从大卫·德雷曼选股模型中，我们学会了逆向投资的哲学。尤其值得关注的是，我在选承德露露（000848）的时候，很好地理解了大卫德雷曼自我纠错过程的含义，这给我带来了不菲的利润，希望各位投资人朋友在实际操作中能仔细体会。

比乔斯基选股模型（市净率）

约瑟夫·比乔斯基教授毕业于芝加哥大学商学院的会计学。在深入了研究价值投资理论之后，比乔斯基认为许多低市净率公司的股票存在了被忽略的可能。除了那些确实公司出现财务状况的股票，还有很多一部分是由于成交量过小而被普遍分析师所忽略。这些公司的相关信息量也较少，所以股价经常被扭曲。而扭曲的同时也对该公司的股票造成了更加悲观的预期，于是等到公布业绩的时候往往能好于市场预期。股价也因此而上涨。所以在低市净率公司中选取被忽略的股票成为了比乔斯基选股模型的第一项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值投资方法的补充说明

大量的研究证明了价值投资方法长期的有效性。价值投资就是要寻找那些价值相对低估的股票，主要评估指标有市盈率、市净率、股价/现金流和股息等。大部分学术研究总是建立在股票数量巨大的投资组合基础上进行的，而这个组合中的股票既有战胜大盘的，也有落后于大盘的。

选股模型

1. 市净率排名位于整个市场中最低的 20% 之列。
2. 排除在柜台市场交易的股票。
3. 上一财政年度资产回报率为正。
4. 上一财政年度经营性现金收入为正。
5. 上一财政年度资产回报率比之前一个财政年度要高。
6. 上一财政年度经营性现金收入要比同期税后收入高。
7. 上一财政年度长期资产负债率比之前一个财政年度要低。
8. 上一财政年度流动比率比之前一个财政年度要高。
9. 上一财政年度股本等于或者小于之前一个财政年度的股本。
10. 上一财政年度毛利率比之前一个财政年度要高。
11. 上一财政年度资产周转率比之前一个财政年度要高。

以上是完整的比乔斯基市净率选股模型。从以上模型中我们不难发现比乔斯基除了主要选择低市净率的公司以外，对于公司财务的要求很高。这与他的专业息息相关。那么经过分析，财务状况相对越好的公司，平均收益率越高。我根据比乔斯基选股模型在 2007 年 5 月以 7.54 元买入彩虹股份（600707），以下是该股当时的财务数据以及月线走势图。

表 14－3 彩虹股份（600707）年度财务数据表

指标\日期	2006-12-31	2005-12-31
每股收益（元）	0.05	－1.31
每股净资产(元)	3.30	3.26
每股现金流(元)	0.09	0.40
每股未分配利润(元)	0.25	0.20
每股公积金(元)	1.51	1.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 14－3

指标\日期	2006-12-31	2005-12-31
主营收入(万元)	206, 599.46	212, 826.63
利润总额(万元)	2, 153.59	－56, 387.19
净利润(万元)	1, 976.23	－55, 156.70
净资产收益率(％)	1.42	－40.17
销售毛利率(％)	9.79	－0.56
主营收入同比增长率(％)	－2.93	－29.89
净利润同比增长率(％)	103.58	－363.19

根据以上数据我们不难发现，2006 年彩虹股份（600707）终于从 2005 年糟糕的数据中走了出来。首先我们能看到 2006 年每股收益（0.05）虽然很低，但是却比 2005 年（－1.31）好了许多，可以说公司在扭亏为盈。同时，由于2006 年的每股收益由于很低，该公司本来并不被看好。于是达到了比乔斯基选股模型的核心条件：选那些被人忽略了的，股价被扭曲的，市净率很低的公司。另外从其他财务数据上我们也能看到，净利润扭亏为盈，销售毛利率大幅上升。虽然 2006 年主营业务收入（206, 5 99.45）没有超过 2005 年（212, 826.63），不过公司整体扭亏为盈就说明了公司修正了整体的经营管理体系。能用一年时间将财务数据整体改变，说明了彩虹股份（600707）是值得投资的价值型股票。于是在 2007 年 5 月以 7.54 元买入。



图 14－4　彩虹股份（600707）月线走势截图

大家都知道上一年度财务报表一般在 3、4 月份集中公布，彩虹股份在 2007 年 4 月 13 日公布了年报以后，我们进行了分析整理后在 2007 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 7.54 元买入了彩虹股份（600707）。而从走势图上不难看出，这次实际操作我们显然没有那么幸运，我们进场的时机几乎是当时月线走势里最高的位置！不过幸好我们的进场点位相对于 5 月行情是非常好的，2007 年 5 月最高价为 9.95 元。于是在 2007 年 6 月的下行行情中我们一直在争论关于该股是否应该止损离场。从操作的角度上来说，我们当时的交易系统为中长线，所以决定继续持有，但是到了 2008 年 1 月我们已经确认大盘整体进入了熊市行情，于是果断止损离场（7.25 元止损）！在我们 2008 年 1 月止损离场之后彩虹股份（600707）确实一路下行，但是到了 2008 年 11 月随着大盘进入牛市，该股又进入到了拉升行情。于是对于这只股票我们现在还经常探讨，究竟当时一直持有三年到现在 2010 年的 5 月是对的，还是果断止损离场是对的？面对如此的走势，亲爱的投资人朋友，您又会如何选择？

彼得林奇选股模型

彼得林奇是我最崇拜的投资人之一，也是世界最伟大的投资人之一。他管理的麦哲伦基金在 1977～1990 年 13 年间，该基金的管理资产由 2 000 万美元成长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。

彼得林奇认为个人投资者更适合运用他的投资方法，因为个人投资者不受政府政策以及短期行为的影响，操作方法更为灵活

彼得林奇的 25 条黄金规则

1. 投资是令人激动和愉快的事，但如果不作准备，投资也是一件危险的事情。

2. 投资法宝不是得自华尔街投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验，投资于你已经熟悉的行业或企业，你能够战胜专家。

3. 过去 30 年中，股票市场由职业炒家主宰，与公众的观点相反，这个现象使业余投资者更容易获胜，你可以不理会职业炒家而战胜市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们更低 100%赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 每支股票背后都是一家公司，去了解这家公司在干什么。

5. 通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关。但长期而言，两者之间100%相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。

6. 你必须知道你买的是什么以及为什么要买它，“这孩子肯定能长大成人”之类的话不可靠。

7. 远射几乎总是脱靶。

8. 持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选段人大概有时间追踪8～12家公司。不要同时拥有5种以上的股票。

9. 如果你找不到一支有吸引力的股票，就把钱存进银行。

10. 永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司。仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。

11. 避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

12. 对于小公司，最好等到它们有利润之后再投资。

13. 如果你想投资麻烦丛生的行业，就买有生存能力的公司，并且要等到这个行业出现复苏的信号时再买进。

14. 如果你用1 000元钱买股票，最大的损失就是1 000元。但是如果你有足够的耐心，你可以获得1 000元甚至5 000元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业，而基金经理却必须分散投资。持股太多会失去集中的优势，持有几个大赢家终生受益。

15. 在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

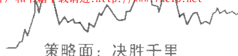
16. 股市的下跌如科罗拉多州1月份的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。

17. 每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存货，你就应避开股市或股票基金。

18. 总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最新的恐慌性言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

19. 没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，不要去搞这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些预测。集中精力了解你所投资的公司情况。

20. 分析三家公司，你会发现一家基本情况超过预期；分析六家，就能发现五家。在股票市场总能找到意外的惊喜——公司成就被华尔街低估的股票。

21. 如果不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌赌博时，不看自己的牌而打赢的机会一样。

22. 当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头五年中错过了沃尔玛特股票，但在下一个五年它仍是大赢家。

23. 如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有能力与精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资6家同类共同基金不是分散化。

24. 在全球主要股票市场中，美国股市过去十年的总回报排名第八。通过海外基金，把一部分投资分散到海外，可以分享其他国家经济快速增长的好处。

25. 长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

彼得林奇是个投资奇才，作为一个著名的基金管理人，他的思维更现代、投资技巧更新颖复杂，但我们从以上投资规则中能够看出，在骨子里他依然是与格雷厄姆、巴菲特一脉相承的基本面分析派。

选股模型

1. 金融及房地产行业公司排除在外。
2. 公司市盈率低于行业中值水平。
3. 市盈率水平低于过去五年平均水平。
4. 市盈率比上五年盈利增长率与五年股息生息率之和（股息调整后的 PEG）小于或等于0.5%。
5. 五年期间每股盈利增长率低于50%。
6. 股票的机构持有率低于机构总体持有率的中值水平。
7. 最新一季度的负债与总资产比率低于同行业的中值水平。

以上是彼得林奇选股模型，从以上模型中我们发现彼得林奇对于公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面巴菲特的话中我们不难看出，巴菲特眼中的投资是十分简单的，就如同植树，只要选好种子，在一块不错的土壤里，埋好种子后耐心等待即可。另外巴菲特还有把鸡蛋放在一个篮子里、不熟的股不做、坚持长线持有的投资特点。

巴菲特投资名言

1. 要知道你打扑克牌时，总有一个人会倒霉，如果你看看四周看不出谁要倒霉了，那就是你自己了。

2. 好机会不常来。天上掉馅饼时，请用水桶去接，而不是用顶针。

3. 我们也会有恐惧和贪婪，只不过在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。

4. 我的成功并非源与高的智商，我认为最重要的是理性。我总是把智商和才能比作发动机的动力，但是输出功率，也就是工作的效率则取决于理性。

5. 有时候，我说简单但是不容易，不需要巨大的智慧，一般的智慧就可以，但很多时候需要一种稳定的情感和态度。赚钱不是明天或者下个星期的问题，而是你在买一种五年或十年后能够升值的东西，不难去描述，但有些人发现真正做的时候很难做到，很多人希望很快发财致富。我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道要随着时日增长赚到钱。

6. 长年进行成功的投资并不需要极高的智商、罕见的商业洞见，或内部消息。真正必要的是做决策所需的合理的知识框架，以及避免情绪化侵蚀智识的能力。

7. 投资股票致富的秘诀只有一条，买了股票以后锁在箱子里等待，耐心地等待。

8. 如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说就毫无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增加股份。

9. 我认为投资专业的学生只需要两门教授得当的课堂：如何评估一家公司，以及如何考虑市场价格。

10. 我首先会关注任何投资失败的可能性。我的意思是，如果你肯定不会亏钱，你将来就会赚钱。

11. 必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑：如果你不愿意拥有一家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14－5　哈药股份（600664）月线走势截图

哈格斯琼姆的巴菲特选股模型

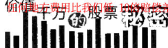
巴菲特在世界的影响力已经不需要我多说，这个 2008 年的全球首富同样是全球著名的慈善家。巴菲特投资 44 年赢利 3600 多倍，成为拥有 500 多亿美元资产的世界超级大富翁，他管理的伯克希尔公司净资产规模全球第一，是当代最成功的投资大师。于是巴菲特的投资策略开始受世人关注，近期出现了很多专门研究巴菲特投资策略的专家。罗伯特・哈格斯琼姆就是其中一位，他写了三本专门研究巴菲特投资思想的书。那么这里说的选股模型，是哈格斯琼姆在大量研究巴菲特投资策略之后提出来的。

那么在提出哈格斯琼姆的巴菲特选股模型之前，让我们先来研究下巴菲特的投资策略。

巴菲特的投资策略

“我们的投资仍然是集中于很少几只股票，而且在概念上非常简单。真正伟大的投资理念，常常用简单的一句话就能概括。我们喜欢一个具有持续竞争优势，并且由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业。当发现具备这些特征的企业而且我们又能以合理的价格购买时，我们几乎不可能出错。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
加1分即可 费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是否值得价值投资的很多标准是以行业中值水平作为衡量依据。这点对于中国市场而言有一定借鉴意义。那么根据彼得林奇选股模型我们在 2006 年 4 月末以 5.90 元买入哈药股份（600664），以下是该股当时的主要财务数据和后期月线走势图。

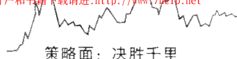
表 14－4　哈药股份（600664）年度财务数据表

指标＼日期	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
每股收益（元）	0.37	0.21	0.35	0.47	0.53
每股净资产（元）	3.10	2.72	3.18	4.42	4.98
每股现金流（元）	0.61	0.12	0.32	0.60	1.14
每股未分配利润（元）	0.71	0.41	0.25	0.22	0.07
每股公积金（元）	0.73	0.72	1.20	2.24	2.83
主营收入（万元）	851,036.24	719,118.43	693,616.66	651,750.26	537,001.85
利润总额（万元）	64,705.91	33,251.11	45,125.78	40,543.20	39,388.29
净利润（万元）	45,615.20	26,296.08	33,136.58	30,183.95	28,379.99
净资产收益率（%）	11.84	7.77	10.91	10.73	10.73
销售毛利率（%）	36.59	37.47	40.67	37.23	42.14
主营收入同比增长率（%）	18.34	3.68	6.42	21.37	－16.81
净利润同比增长率（%）	73.47	－20.64	9.78	6.36	24.44

从财务数据我们不难看出哈药股份（600664）从 2001 年开始到 2005 年，每股收益的波动并不大，甚至在 2003、2004、2005 年度相对 2001、2002 年开始萎缩。而且每股净资产也是越发难看。其实正因为如此，该股才符合了彼得林奇的选股模型条件（五年期间每股盈利增长率低于 50%）。另外我们也要看到一项重要的数据，就是即使其他数据每年相差不大，但是主营收入确实每年都在上涨的。这一点使我们当时进场的信心更为坚定。于是我们选择在 2006 年 4 月末年报公布后果断进场，后来事实也证明了我们的观点是正确的。感谢我最崇拜的彼得林奇！

从图 14－5 后期的走势图上来看，我们进场的时机确实把握得很好。在我们进场之后的第二个月就赢来了较大的拉升。但是为了测试选股模型的有效性，我们没有选择短线的操作。于是在第三个月开始的回落行情中，我们的心态一直很稳定。直到迎来了大牛市的行情。而这只股票，直到今天我们仍在持有。这应该说是我对彼得林奇的崇拜所致，但同样我也获得了丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司十年，那就不要考虑拥有它十分钟。

12. 投资者应考虑企业的长期发展，而不是股票市场的短期前景。价格最终将取决于未来的收益。在投资过程中如同棒球运动中那样，要想让记分牌不断翻滚，你就必须盯着球场而不是记分牌。

13. 价格是你所付出去的，价值是你所得到的，评估一家企业的价值部分是艺术部分是科学。

14. 理解会计报表的基本组成是一种自卫的方式：当经理们想要向你解释清企业的实际情况时，可以通过会计报表的规定来进行。但不幸的是，当他们想要要花招时（起码在部分行业）同样也能通过会计报表的规定来进行。如果你不能识别出其中的区别，你就不必在资产选择行业做下去了。

15. 如何决定一家企业的价值呢？做许多阅读。我阅读所注意的公司的年度报告，同时我也阅读它的竞争对手的年度报告。

16. 每次我读到某家公司削减成本的计划书时，我都想到这并不是一家真正懂得成本为何物的公司，短期内毕其功于一役的做法在削减成本领域是不起作用的，一位真正出色的经理不会在早晨醒来之后说今天是我打算削减成本的日子，就像他不会在一觉醒来后决定进行呼吸一样。

17. 为你最崇拜的人工作，这样除了获得薪水外还会让你早上很想起床。

18. 抛开其他因素，如果你单纯缘于高兴而做一项工作，那么这就是你应该做的工作，你会学到很多东西。

19. 他（接班人）必须具有独立思考、情绪稳定与深刻了解人类与机构行为等特质。

20. 只有当潮水退去的时候，才知道是谁在裸泳。

21. 如果你想知道我为什么能超过比尔·盖茨，我可以告诉你，是因为我花得少，这是对我节俭的一种奖赏。

22. 人生就像滚雪球，重要的是找到很湿的雪和很长的坡。

选股模型

简单明了的业务、持续的盈利能力、较高的权益报酬率、轻微的债务、优秀的经营管理团队、市值在 50 亿 ~200 亿之间（范围内越大越好）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 100%赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回避业务突然变好和存在恶意收购可能的公司。以上这些已经成为了耳熟能详的巴菲特选股标准，然而这些虽然通俗易懂，但却没有实际的数字进行选股条件设定。为此，哈格斯琼姆在大量研究巴菲特投资策略之后指出了相应的选股模型。

1. 市值大于或者等于10亿美元。
2. 过去12个月和过去七个会计年度营业利润保持正值。
3. 当前的权益报酬率高于15%。
4. 当前的资产负债率低于行业平均水平。
5. 当前的营业利润率高于行业平均水平。
6. 当前的净利润率高于行业的平均水平。
7. 过去五年股价波动大于账面价值的波动。
8. 较低的价格/自由现金流比率。
9. 过去三个会计年度的权益报酬率均高于15%。

从以上选股条件不难看出无论是巴菲特的投资策略也好，还是哈格斯琼姆在深入研究后提出的选股模型也好，其主要目标都是放在了业绩长期良好的大盘股上。根据选股模型，我们2006年5月中旬以7.31元买入招商银行（600036），以下是该股当时的财务数据以及月线走势图。

表14－5 招商银行（600036）年度财务数据表

指标\日期	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
每股收益（元）	0.38	0.46	0.39
每股净资产(元)	2.38	3.05	3.20
每股现金流(元)	2.63	0.96	4.81
每股未分配利润(元)	0.36	0.63	0.41
每股公积金(元)	0.50	1.19	1.62
主营收入(万元)	1,907,612.50	1,537,879.60	1,104,605.50
利润总额(万元)	663,353.70	501,222.20	344,528.40
净利润(万元)	393,038.30	314,408.70	222,991.00
净资产收益率(%)	15.93	15.06	12.21
销售毛利率(%)	62.61	64.27	61.72
主营收入同比增长率(%)	24.04	39.22	38.08
净利润同比增长率(%)	25.01	41.00	28.58

作为一只银行股，我们先来看一下招商银行的公司介绍。公司是一家全国性商业银行，国内最大的零售银行。在境内30多个大中城市、香港设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有分行，网点总数400多家，在美国设立了代表处，并与世界70多个国家和地区的900多家银行建立了代理行关系。公司在香港、上海两地上市，其发行的"一卡通"被誉为我国银行业在个人理财方面的一个创举，公司同时也是国内信用卡发卡最多的银行。公司正加快实现战略转型，加大收入结构和客户结构的调整力度，大力发展零售银行业务、中间业务、信用卡业务和中小企业业务，不断提高非利息收入的占比，经营转型取得了良好的效果。

那么从上面的介绍中，一方面我们能了解到招商银行是国内最大的零售银行，这符合巴菲特的选股理论，同时其信用卡业务也是国内发展最好的银行，这让我们看到了招商银行的发展前景。



图 14-6 招商银行（600036）月线走势截图

从技术面来看，招商银行（600036）在2006年1月曾经冲高一轮，但是没有后续力量。后来又进行一次筑底过程，那么在圆弧底部的右侧，我们在接近颈线的位置进场买入。当时考虑的是银行股中长线的利润丰厚，以及颈线突破后的拉升空间。事实证明在牛市到来之后，银行股走势强劲，从我们进场的价位（7.31元）一路上行至46.33元。这利润十分巨大，同样在熊市里，我们也看到招商银行（600036）也受到了重挫，下行幅度远远超出了我们的预期。但是相对其他股票走势，作为银行股，招商银行（600036）的蜡烛图整体相对平滑，这就大大不同于电子类板块。

以上通过本章的讲述，我们系统地学习了华尔街上世界著名投资人的选股模型以及核心理论。配上相应的选股案例后，您应该会很快了解相应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的选股模型用法。相信在不久以后，我亲爱的投资人朋友，您可以根据自己对于行情的把握和摸索创建自己的选股模型。基于以上的选股模型，我已经创建了三个自己的选股模型，但是由于实战检验不足，在这里没有推荐给大家。等我再多检验些时日，确定它们适用于中国的市场，那时候我会写出来与大家一起分享。

请记住本章讲述的所有内容，这些都是世界顶尖投资人的秘密。另外在此再次说明，以上由于个别选股模型局限性较大，不适合中国股票市场。本文中我只能选取相近股票予以解释说明选股模型的特点，请各位读者理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有胆有识：交易心态的秘密

两个顶级的世界拳王，一场生死大战。由于两个人事先都做了精心准备，且都是经过刻苦训练、身经百战的世界顶尖拳王。那么在决战之中，心态就变成了至关重要的。投资也是如此。有人说技术为王，有人说价值是根，但作为一个投资人，无论您有怎样高超的技术，没有良好的交易心态辅助，到最后也只有落败！华尔街顶尖的投资人比比皆是，然而能在投资市场上成为常青树的却只有寥寥数人。我们能够看到，在此心态的做用就极其明显。所以我经常说一门绝世武学不光要有凌厉的招式，更需有对战的心法。这放在股票投资市场，就是交易的心态。

您是否经常会遇到看好的股票没敢进场，然后却发现该股大涨？您是否发现自己总是把一只股票从赚钱拿到亏钱最后套牢？您是否遇到大牛市中别人赚钱后对您亏钱的奚落？为了不再出现以上情况，或者说有效降低以上事件发生概率，我们是时候要学学交易的心态了。

也许本章内容并不能让您马上突飞猛进成为一代强者，但是本章内容却是股市中一个强者所必须掌握的！更是本书作者在走访多个国内民间投资高手后，对各家交易心态的提炼总结。股海如战场，我们首要的问题不是杀多少敌人，而是先活下去！

客观审视自我

客观是一个投资人所必备的投资心态。有些投资人在杀入股市之初只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一腔热血，而忽视了自身对于股市的认识不足、投资技能极度欠缺等条件，于是造成亏损。所以一个优秀的投资人必须具备客观审视自我的素质。

首先我们要看到自身性格（投资个性）的不足，于是我们在进行一笔投资之时，一定要时刻问自己这样几个问题。

1. 我投资是为了什么？
2. 我善于做短线操作、中线操作，还是长线操作？
3. 我在投资操作时最容易犯的错误是什么？
4. 当下这笔即将发生的投资是因为什么原因（条件）而进场？
5. 如果引发了亏损我怎么办？

以上五个问题需要时刻在心里对自己做出提问，并在做每笔交易时对自己有一个回答。这样长期下来，就能客观的面对自我，面对市场，面对行情。那么为什么一定要问自己这样五个问题，实际上这是在完善交易系统后对自我交易心态的补充和交代。如果您有很么疑问，下面我们来回答一下上面五个问题，我们就能发现许多投资人心态上存在的问题。

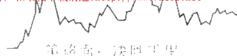
1. 我投资是为了什么？

投资股票究竟是为了什么？赚钱？兴趣？个人价值？业余爱好？答案可能有一千种，但没有一个人是为了亏钱而来！于是赚钱成为了普遍投资人进场的理由。

在巨大的利益驱使下，在券商以及媒体频频宣传某些投资人收益率一年十倍的时候，您是否也开始心动了？您是否也想着您投入的 10 万马上变成 100 万时您的生活将有哪些改变？您是否想着一部新车或者策划一个马尔代夫的旅游？或者您想着借着此次的翻倍机会成立一家属于您自己的公司？无论您做出怎样的回答，您都错了！因为您在看到利润的情况下，没有看到风险，更没有看到在股市里盈利其根本只是概率事件！

所以我们只能做成功率较大的选择。回到这个问题，我投资是为了什么？保值与增值是一定的，但是我们要客观看到市场所存在的风险。以及看到那些真正获得一年十倍收益的优秀投资人在此之前曾遭遇了多少的挫折。您没有经历过那么多挫折，并且没有投入足够的精力研究市场，那么我们怎么能奢望获得与别人一样的成就？于是，我们要客观来看待自己，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



针对自身条件来考虑自己的投资目的。如果您只有 10 万，就不能与投资 1 000万的人同样一种思维；如果您尚缺经验，就不能与专业投资人相比较。

所以无论如何，请您想清楚，您的投资究竟是为了什么？不管其答案如何，但请您一定基于这个出发点考虑：做好你自己！是的，投资的首要问题就是做好自己

2. 我善于做短线操作、中线操作，还是长线操作？

如果一名跆拳道选手一定要与拳击选手比打拳，那您一定要说他疯掉了。但现实生活中，很多时候也会犯类似错误，看似简单的道理，我们在关键时候却经常忽略。那么回到问题，您究竟善于做短线、中线，还是长线操作？不管您善于做哪种类型的操作，您都是对的。但是在投资市场里，做成功概率大的事，相对盈利机会就更多。

有些投资人容易受到市场行情影响，或者受到别人的怂恿。明明自己是典型的中线波段派，看到别人短线抓到大阳线了，自己看看也是好股马上就追进去了，结果短线的那位朋友获利了结了，行情一下来自己反而套进去。这种情况在投资市场上每天都有发生。所以我们有时候不是看得不准，只是管不住自己的手罢了。

为了避免这类情况的发生，请您在每笔操作之前，坚持问自己究竟善于做哪种类型的投资？当下的这笔投资是否是您的长处？如果不是，还有没有必要这样去做？或者用什么仓位去做？投资市场如同战场，随时可能死去，您会选择一把您不会用的枪冲进战场吗？

3. 我在投资操作时最容易犯的错误是什么？

没有人会永远不犯错。有盈利就会有亏损，有成功就会有失败。失败了没有关系，亏损了就立即止损并总结自己的错误。长期下来，您会发现自己在投资中比较容易犯的错误。只有客观详细地审视自己的错误，才能最好地做到避免。

于是我们需要经常扪心自问：在以往的投资中，我最容易犯的错误是什么？孔子说“一日三省吾身”也是这个道理。很多投资人也会反思，我亏了这么多钱，究竟错在哪了？其实如果是经常性的亏损，我只能遗憾地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



告诉您主要的问题是您没有反思自己究竟在投资上经常犯哪些错误？也就是说您的错误在于您不问自己这样的问题。

经常自问，经常总结，经常反省，经常改正。这才是循序渐进的道理，刻意的回避，只会让自己的可行道路越走越窄，最后只能万念俱灰退出投资市场。让我们回头看看以前每一笔亏损的投资，看看这些交割单上恼人的绿色数字，再好好自我反省一番，哦，原来我错在这里！

很多人很多时候面对困难都可以咬紧牙关努力前行，然而人往往最难面对的就是自己。所以说在投资市场，您最大的敌人就是您自己！来吧，让我们来好好看看这个对手，看看他最容易犯的错误是什么。

4. 当下这笔即将发生的投资是因为什么原因（条件）而进场？

没有任何一笔投资是没有理由的，当然这里说的理由是详细的，不是简单的原因，而是触发进场的条件。比如您当下就要进场一只股票，或许是因为技术形态获得支撑，或许是因为公布的财务报表大幅好于预期，或许是因为公司开展了更适合市场发展的新业务等等。不管如何，进场是需要理由的，或者说是需要达成进场条件的。

如果您说当下的这笔投资是因为听到了某些消息，或者是因为您的某个朋友买了这支股票。那么我可以判定您的进场条件是不足的，完全是无意义无客观事实存在的条件而进场投资，这样如果您运气好，或许能获利，但是从概率上讲，亏损是必然！而且这是个极其不好的开端，这样的投资不会长久。世界上任何一个顶尖投资人都不会这样进行投资的！

我们既然想成为顶尖的投资人，就要做一个顶尖投资人所做的事。不要还是把自己想象成一个无名的散户，在阅读完本书以后，您已经学会了世界主流投资的投资方法。不要再妄自菲薄，从今天开始，用自己的能力去分析市场，不要人云亦云！于是，每笔投资之前一定要考虑清楚，当下这笔即将发生的投资是因为什么原因（条件）而进场？

5. 如果引发了亏损我怎么办？

不打无准备之仗。如果当所有的因素都考虑进去之后进行的投资，还是引发了亏损，那么我们怎么办？当然，前面我们已经详细讲解过交易系统以及止盈止损问题。这里不是讨论我们如何止损，而是在亏损之后，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们如何快速平复自己的心态，将情绪从沮丧中转换成平和。

首先你要考虑一下这笔亏损是否是你所能承担的，另外既然已经亏损了，我们是否要节哀顺变，回到新的生活中去。其实亏损没有关系，在股市投资里您账户上的数字只是游戏的筹码而已，可能增加也可能减少，这都是正常现象。赚钱了不骄躁，亏钱了不懊恼才是一个投资人所必须的素质。

另外如果自己实在想不通此次亏损的原因，不能有效走出悲观的情绪。那么不如休息一段时间，反正股市里机会每天都有。我们可以去户外爬山下海，也可以室内种草养花，直到整体心情恢复平静后，再进行下一次投资。所以在投资之前，我们先问清楚自己，如果这笔投资失败了，我怎样去面对？然后我怎样去处理？

选股如同买菜

选股如同买菜，现实生活中许多朋友可以为了省下几毛钱和卖菜的小贩争个面红耳赤，然而在选股进场的那一刹那却是对价格毫不计较！现实生活中许多朋友可以为了买到新鲜的菜，多走好几条街的距离，货比三家。然而在进行股票投资时却往往脑子一热就全仓杀进去！

生活中许多点滴小事，往往反映了人生的至上哲理。选股如同买菜，在您懊恼郁闷地回忆起自己每笔失败投资时，却能在菜市场站得一席之地。那么，我们宁愿将其反过来。哪怕买菜的时候我们少计较一分一毫，然而在股票市场里我们却要寸厘不让！

金融市场上往往用大鳄来形容操作巨额资金的优秀投资人，让我们来想想为什么是大鳄而不是大马或者大象？是的，就是耐心与凶狠，只有鳄鱼具备这两个特点。那么在选股的时候，我们同样要用大鳄的标准来要求自己。

因此选择股票投资时要如同买菜、挑选食物一般，精挑细选，耐心砍价。终于到了我们心理预期的那一刹那，我们果断出手了。这一次的撕咬一定是凶狠的，一定是获利颇丰的。这才是投资的真谛，认真对待每笔投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资！因为每笔投资都可能是您成为巨人的台阶，而同样稍不留神可能就跌入万丈深渊！

敢于和主力打拳

您在和谁打拳？为什么市场中好像总有一只看不见的手在与您作对，而其目的就是不让您盈利？有时候甚至您会怀疑是不是有人监控了您的账户？为什么总在您恰好进场的那一刹那价格成为了历史的最高点？为什么就在您痛下决心割肉离场之时，行情开始反弹？这个看不见的敌人为什么总是跟您做对？他到底是谁？

答案有两个，主力和您自己！关于自己的问题我上面已经讲到，这里来详细说说主力。主力或者说是庄家为了更好的控制自身成本已及市场运行形态，往往会画出诱人的骗线让您进场，有时候也会做出破位下行的假象逼您出局。这就是主力，这就是大鱼吃小鱼的资本市场。

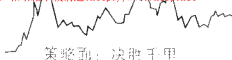
其实主力并不可怕，首先我们来分析一下主力的心态。主力的投资心态很简单，就是通过大资金的操作，对成本进行控制，最后达到低买高卖获取利润的目的 这其中也有三个阶段：布局、拉高、出货。当然这只是简单分成的三个阶段。布局的时候希望散户投资人不要跟进抢筹码，拉高的时候允许散户投资人进场，出货的时候防止散户投资人出逃，这就是最简单直接的主力投资心态

那么基于此您可以反过来看行情，您甚至可以跟主力一样的做法。保持一样的心态。主力的优势在于资金庞大，劣势也在于资金庞大 庞大的资金会让其每一步动作、每一次进出场都极为明显

盯住成交量与换手率，盯住盘口大单的进出场点位，长期盯住一只股票，您甚至能够计算出主力的成本区间。这样您已经对主力不必过于在意。您的职业是一个拳手，不管对方是谁只管努力挥拳。千军万马看似声势浩大，实际您想要在里面分一杯羹也并不太难。

另外告诉您一个秘密，当然是笔者经亲眼看到的一个秘密。就是主力也会被套牢，而且主力一旦被套牢就是致命的！所以您只要发挥好资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机动性，如同游击战打鬼子，让主力苦不堪言。当然，前提是您要有这个胆量，敢于向主力挥拳！

承认市场的趋势

当市场的趋势已经明显，作为一个专业的投资人，您所需要做的就是顺势而为。无论您是否在第一时间做出了正确的操作，您首先要承认市场的趋势。牛市就是牛市，熊市就是熊市。对于个股而言，涨就是涨，跌就是跌。市场不会因为您的进入而改变趋势，股市里从来就没有神，所以您也不会意外得到神的庇佑。认清市场的趋势，永远不要抱有侥幸的心理。

这就好比您坐一辆火车，您是想向东的，但是当您坐上了向西的火车，您也只能承认这辆火车是向西的，即便您再怎样想要向东，这辆火车也不会为您而改变方向。同样，如果您没赶上向东的火车，无论您在月台上再怎样懊恼，您也要承认您没赶上的那辆火车已经向东了。这就是市场！

我们必须要承认市场的趋势，这就如同承认自己是男是女是一样的道理。没有犹豫，没有模棱两可，您的股票只有上涨或者下跌。有些时候，有一些投资人朋友在连续失败后会发发脾气，开始做一些赌气的投资，导致更严重的亏损。这是万万不能的，心情不好的时候我们宁可不做，也不能乱做。没有一个专业投资人会跟自己的钱赌气。

另外除了不能抱有赌气的心态，也不能有抱怨的心态。比如有时候我们进场了，明明我们买进的股票是好股，却看到大盘连连下行，反过来也拖累了我们手中的股票。于是开始有了抱怨的心理，开始怨恨出来讲话的某某官员，开始怨恨相关的调控政策。其实这样大可不必，没有考虑全面仍然是投资人自身存在的问题，另外股市的魅力就在于瞬息万变，这也是其最吸引人的地方，如果像债券一样稳定，那么股票就不是股票了。还是那句话，涨就是涨，跌就是跌，我们要承认市场的趋势！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



电梯法则

在当日行情里，有时候行情会受主力控制，比如洗盘的时候，行情总是忽下忽上。这却让投资人分外头疼，尤其是短线投资者。在这样忽下忽上的行情中，我们怎样去调整心态？对于盘口以及支撑压力的分析方法我前面已经讲过。那么我们现在就来研究一下，怎样调整这种如坐针毡、如履薄冰的投资情绪。

其实我们可以把当天的行情想象成一部上下运行的电梯，当然这部电梯运行的基础是在我们技术形态中的支撑位与压力位之间。那么我们来想象一下，您想去 7 楼，然而在 3 楼的时候您不小心坐了向下的电梯，它的目标是 1 楼。这时您会怎么办？我想普遍的朋友跟我一样，都会选择耐心等待，等电梯到了 1 楼之后，再重新按下 7 楼的按钮。这就是电梯法则！

请注意：上面提到的承认市场的趋势是相对长期的，而这里提到的电梯法则是针对短期的，尤其是当日行情的！这两个并不矛盾，因为针对中长期的趋势，我们必须要承认并且尊重，而对于短期尤其是当日的波动，我们则要看清楚主力的本意，不能盲目就被洗出局。

在电梯法则之中，我们一定要注意一点；就是这部电梯能够运行到 7 楼。这就需要您有绝对的自信，对于主力的手法相当了解，长期关注这支个股。这样才能合理运用，才能看清主力的意图，当然，更好的操作是当日做一些 T+0。然而这就要经过计算，看风险以及成本（手续费）是否能形成足够的利润空间让我们来操作。

不饮最后一瓢水

不饮最后一瓢水，是让您不要贪最后一点利润。有时候有些投资在已经获得一定利润之后，总想在一个最高的点位离场以达到利润最大化。实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际往往就是这样的心态让您错过了离场的最佳时机，从而眼睁睁地看着利润一步步缩小，最后清零。然后您还是不甘心离场，于是赢利开始变为亏损！

人的贪婪总是无休止的，谁能最早控制自己的贪婪，谁就能守住利润！比如您和朋友在一个桌子上吃饭，往往我们发现当一个盘子里只剩最后一块肉一口菜的时候，大家都不好意思去吃。其实一个道理，我们没必要非得吃下这最后一块肉一口菜，喝这最后一瓢水。股市每天都有人成为富翁，也有人倾家荡产。让我们凡事让一步，有舍才有得！

当然，您可能要说，投资人不就是为了赚钱吗？的确，我们的目的是为了赚钱，但是首要的问题是赚到钱。在没有将资金赎回的情况下，一切波动的都只是电子数字而已。所以我不主张贪多到最后，适可而止，及时获利了结就已经很开心了。另外您也可以看看巴菲特在操作中国石油时的话，他认为他已经赚得够多了，所以及时离场。不恋战，不贪多，合理控制风险，这才是战场法则！

地板下面有地狱

对于股票市场而言，从来就没有哪里是顶部，也从来没有哪里是底部！大盘从牛市转为熊市，每轮下跌都会有人出来讲底部来了，然而往往是这些心急抄底的人，以为自己站在地板上的人，却直接跌入到了地狱的深渊。正如我上面所说，看清整体的趋势，熊市就是熊市！

不管有多少个指标超跌，不管有多少人说出来救市，不管大盘从6 000到5 000到3 000还是到2 000点。我们都要时刻不忘这句话：地板下面是地狱！因为一旦跌破所谓的地板支撑位，那么面临的将是更大幅度的下行！因为人们开始恐惧，因为投资人对市场开始失望！

所以任何时候不要相信别人的地板言论。我们只按照自己的分析进行投资。由于以往股市只能买涨，普遍投资人都是抱着上涨的意愿进行操作。所以每当行情下跌，地板言论铺天盖地。这个时候我们说这些人是来自地狱的使者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



执行交易条件和要素可能结果会更好。

以上心态看起来难以掌握，却是每一个投资人所必须的。这就是放下才能得到。我们看到许多人忙碌操劳，为了提高生活质量不惜熬夜加班。那么股市里也是同样的道理，想要获得更多的收益，就要做到常人做不到的事情。在将分析技术一步步提高之后，必须将自己整体的投资心态升华到一个更高的境界。

看到生命的美好

我们的生命很长却也很短。生活中许多美的东西需要我们用心去体会。希望所有看到本书的朋友都能悟出这个道理：股票投资只是生命的一部分！我们还有亲人、朋友、事业、理想、爱好等等。在股市投资的结果无论如何，您的生命中还有许许多多值得您珍惜的人和事。

我在深圳曾经看到一个丈夫带着他的盲人妻子买衣服，妻子换上衣服后很认真地问丈夫："漂亮吗?" 丈夫微笑着看着她说："很漂亮!" 妻子十分开心地笑了。那一刻我忽然觉得这两个人是全世界最幸福的人。这个看不见的妻子，那件普通的衣服，还有丈夫凝视妻子的双眼，生命是多么美好!

股市是一个吸引人的地方，然而股市只能成为我们生活的一部分。我们可以钻研研究，可以做为兴趣爱好。但终究不是人活着的根本，每个人都不是为了自己而活。我们有我们的责任，有我们的使命，还有所有爱我们和我们所爱的人。

谨以此书献给我的父母!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套房。

这就是股市，有人说是游戏，有人说是赌博。但无论如何，您要清楚的知道，在股市里时刻波动的数字，并不能代表您的生活水平就此而改变。股市里面的钱与现实中买菜打车的钱是完全不同的。所以我们要逐渐淡化股市里面这些跳动的数字对我们投资的影响，把钱的概念忽略，认真做好每轮趋势，看准每根 K 线才是您的任务。盈利与赚钱是水到渠成的事，紧盯着红红绿绿的股票账户是毫无意义的，反而会影响您实际操作的心态。

“股不是股”这句话该如何理解？其实有时候一些投资人开始过于注重个股的选择，于是选来选去错过了机会。其实无论您手里的个股也好，还是您正在关注的个股也好，只是代表的一种趋势以及当时人们对于未来走势的预期。所以当在股市投资水平达到一定高度之后，会产生一种“股不是股”的感觉。

当然，这种感觉不是让您放弃对个股公司以及个股走势的考察。而是一种心态，一种跳出市场看市场的心态。这是一种超然的境界，仿佛融入自然一样融入股市，仿佛每支股票都与您心有灵犀，但仿佛每支股票的涨跌又都与您无关。

这种感觉我很难进行文字上的描述。总而言之，我希望您不要盲目盯着股票看，而是把每支股票放在心里。做一个决胜于千里之外的帅才，而不是一个冲锋陷阵的士卒。把眼光抬高，把眼界放宽，融于股市却不歇斯底里。这才能达到“股不是股”的心态了。

“人不是人”这句话看起来很诡异，其实不然。很多测试表明，人们提前设定好的交易系统往往比设定交易系统的人操作起来盈利更多。这是为什么，因为人性。人作为世界上最有灵性、最聪明的动物，在投资市场反而往往受制于人性的缺点：恐惧与贪婪！

在我进行每笔交易之时，我都会暗示自己：我是一个交易机器人，我时刻客观看待行情并严格按照止盈止损策略进行操作。的确，我们最难打败的是自己。我们往往输给自己的情绪、输给自己的欲望，输给人性。

股市不讲人性不讲感情，为了更好的顺势而为紧跟市场，我们最好的方法是在进行投资的时候忘记自己是一个人。可以把自己想象成为一个机器人，按照既定程序运行。当然如果把钱不当成钱，把股不当成股，严格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我低价低于交易所差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们坚持自己的分析直到有一天行情真的站稳了，开始反转了。请注意，凡是熊市站稳后趋势反转，中间必然有一段整理阶段。我们可以选择整理阶段，甚至是已经明显反转了站稳之后进场。另外，每次反转都有二次底部的机会，我们没必要一定要抓反转的那个最低点，可以抓二次底部的次低点，这是平衡风险收益的最好手段。

放下才能得到

我是一个有着佛教信仰的人。在一次坐禅中悟出一些道理，回想股市投资。发现平常心尤为重要。希望大家能时刻保持平常心与下面的 12 个字：钱不是钱、股不是股、人不是人！

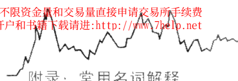
首先我们来讲讲平常心，我认为这是做任何一件事情都必备的。生活中我们总是充满自信，对生活抱有无尽希望的。这不是什么坏事，但是如果把自信和希望的刻度抬得太高，就变成了自大和好高骛远。投资市场中，自大与好高骛远的人比比皆是。然而我们看到的世界顶尖投资人却谦逊温和，致力于慈善事业。

昨天赚钱了，就沾沾自喜；今天亏钱了，就满脸沮丧。这就是欠缺了平常心。胜败乃兵家常事，得失岂在一招之间？股市是一个能将个人情绪性格放大的地方，越是这样，平常心就越为重要。胜不骄败不馁，认真做好每一笔交易才是制胜之道。

这就是平常心，这就是放下。越平常则越理智、越理智则越客观。所以说舍得，就是中国博大精神的智慧。另外您可能要问，那么什么是"钱不是钱，股不是股，人不是人"？其实这也是平常心运用在股市投资里的极高心态。

"钱不是钱"是希望各位投资人朋友不要把钱看得太重，不要把钱当成钱。有些朋友看到红红绿绿的数字就盯住自己的交易账户刷新个不停，其实这就是失败的前兆。想做一个优秀的投资人，不把金钱的观念放下是不能成功的。在股市里，随机跳动的数字不过是当时您交易状态的一种现实，即使今天抓了涨停，也未必最后这笔钱就能变成现实中的一部车一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录： 常用名词解释

1. 股票

股票是有价证券的一种主要形式，是指股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。股票有三个基本要素：发行主体、股份、持有人。股票作为一种所有权凭证，具有一定的格式。我国《公司法》规定，股票采用纸面形式或国务院证券管理部门规定的其它形式。

2. 股份

股份是股份有限公司资本的表现形式。股份的含义有三层：第一，股份是股份有限公司资本的构成成份；第二，股份代表了股份有限公司股东的权利与义务；第三，股份可以通过股票价格的形式表现其价值。

3. 股票的性质

股票的性质共有五点。第一，股票是一种有价证券；第二，股票是一种要式证券；第三，股票是一种设权证券；第四，股票是一种资本证券；第五，股票是一种综合权利证券。

4. 设权证券

设权证券是指证券所代表的权利本来不存在，而是随着证券的制作而产生，即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的。

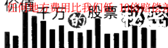
5. 证权证券

证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是权利的载体，权利是已经存在的。

6. 物权证券

物权证券是指证券持有者对公司的财产有直接支配处理权的证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 加收1分 其他开户费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7．债权证券

债权证券是指证券持有者为公司债权人的证券。

8．股票的收益性

收益性是股票最基本的特征，它是指持有股票可以为投资者带来收益的特性。持有股票的目的在于获取收益。股票的收益可以分成两类：第一类来自股份有限公司的股息和红利；第二类来自股票流通的差价。

9．资本利得

资本利得是指股票持有者持股票到市场上进行交易，当股票的市场价格高于买入价格时，卖出股票就可以赚取差价收益，这种差价收益称为资本利得。

10．股票的风险性

股票的风险性是指股票可能产生经济利益损失的特性。持有股票要承担一定的风险。股票风险的内涵是预期收益的不确定性。从理论上讲，股票收益的大小与风险大小成正比例。

11．股票的流动性

流动性是指股票可以自由地进行交易。即持有人可以按自己的需要和市场情况，灵活地转让股票。

12．股票的永久性

永久性是指股票所载有权利的有效性是始终不变的，因为它是一种无限期的法律凭证。股票的有效期与股份有限公司的存续期间相联系，两者是并存的关系。理解股票的永久性应该注意两点：第一，购买股票虽然属于永久性投资，但从流动性特性可以看到，股票持有者可以出售股票而转让其股东身份；第二，一旦股份有限公司不再存在，其发行的股票也就分文不值。

13．股票的参与性

股票的参与性是指股票持有人有权参与公司重大决策的特性。

14．股票的波动性

股票的波动性是指股票交易价格经常性变化，或者说与股票票面价值经常不一致。

15．普通股票

普通股票是最常见的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务。普通股票的股利完全随公司盈利的高低而变化，普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股票股东之后，故其承担的风险也相应较高。

16．优先股票

优先股票是一种特殊股票，在它的股东权利义务中附加了某些特别条件。它与普通股票相对应，是指股东享有某些优先权利（如优先分配公司盈利和剩余财产）的股票。相对于普通股票而言，优先股票在其股东权利内容上附加了一些特殊条件，它是特殊股票中最重要的一个品种。

17．记名股票

记名股票是指在股票票面和股份公司的股东名册上记载股东姓名的股票。它与不记名股票相对应。

18．不记名股票

不记名股票也称无记名股票，是指在股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。它与记名股票的差别主要在于股票记载方式上。

19．有面额股票

有面额股票是指在股票票面上记载一定金额的股票。这一记载的金额也称为票面金额、票面价值或股票面值。有面额股票与无面额股票相对应。

20．无面额股票

无面额股票也称为比例股票或份额股票，是指股票票面上不记载金额的股票。这种股票并非没有价值，而是不在票面上标明固定的金额，只记载其为几股或股本总额的若干分之几。

21．股票票面价值

股票的票面价值又称面值，即在股票票面上标明的金额。

22．股票账面价值

股票的账面价值又称股票净值或每股净资产，是每股股票所代表的实际资产的价值。每股账面价值是以公司净资产除以发行在外的普通股票的股数求得的。

23．股票清算价值

股票清算价值是指公司清算时每一股份所代表的实际价值。从理论上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲，股票的清算价值应与账面价值一致，但实际上大多数公司的实际清算价值总是低于账面价值。

24．股票内在价值

股票内在价值即理论价值，也即股票未来收益的现值，取决于预期股息收入和市场收益率。

25．股票价格

股票价格又叫股票行市，是指股票在证券市场上买卖的价格。分为理论价格和市场价格两种。

26．股票的理论价格

股票的理论价格是从理论上来说股票的价格，而股票价格应由其价值决定，但股票本身没有价值，它之所以有价格是因为它代表着收益的价值，所以股票的价格就是对未来收益的评定，即以一定市场利率计算出来的未来收入的现值（股票的现值）。

27．股票的现值

股票的现值就是将股票的期值按当期的市场利率和证券的有效期限折算成今天的价值。

28．普通股票的特征

①普通股票是最基本、最重要的股票。②普通股票是标准的股票 。③普通股票是风险最大的股票。

29．股票的市场价格

股票的市场价格一般是指股票在二级市场上买卖的价格。它等于股票的预期收益除以市场利率。

30．优先认股权

优先认股权是指当股份公司为增加公司资本而决定增加发行新的股票时，原普通股股东享有的按其持股比例、以低于市价的某一特定价格优先认购一定数量新发行股票的权利。优先认股权又称股票先买权，是普通股股东的一种特权。在我国，又习惯称之为配股权证。指当股份公司需再筹集资金而向现有股东发行新股时，股东可以按原有的持股比例以较低的价格购买一定数量的新发行股票。公司这样做的目的，一是不改变老股东对公司的控制权和享有的各种权利；二是因发行新股将导致短期内每股净利稀释而给股东一定的风险补偿；三是增加新发行股票对股东的吸引力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



31. 优先股票

优先股票与普通股票相对应，是指股东享有某些优先权利（如优先分配公司盈利和剩余财产权）的股票。相对于普通股票而言，优先股票在其股东权利内容上附加了一些特殊条件，它是特殊股票中最重要的一个品种。优先股票的内涵可以从两个不同的角度来认识：一方面，优先股票作为一种股权证书，代表着对公司的所有权，这一点与普通股票一样，但优先股股东又不具备普通股股东所具有的基本权利，它的有些权利是优先的，有些权利又受到限制；另一方面，优先股票也兼有债券的若干特点，它在发行时事先确定一种固定的股息率，就像债券的利息率事先固定一样。

32. 累积优先股票

累积优先股票是指历年股息可累积发放的优先股票，即公司在任何营业年度内未支付的优先股股息可以累积起来，由以后营业年度的盈利一起付清。这有利于保护优先股投资者的利益。

33. 非累积优先股票

非累积优先股票是指股息当年结清不能累积发放的优先股票。它是相对于累积优先股票而言的，其特点是股息分派以每个营业年度为界，当年结清、如果本年度公司的盈利不足以支付全部优先股股息，对其所欠部分，公司将不予累积计算，优先股股东也不得要求公司在以后的营业年度中予以补发。

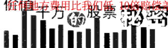
34. 参与优先股票

参与优先股票是指除了按规定分得本期固定股息外，还有权与普通股股东一起参与本期剩余盈利分配的优先股票。参与优先股票又可以分为全部参与优先股票和部分参与优先股票两种，前者有权与普通股票一起等额分享本期的剩余盈利，其收益没有上限规定，后者有权在一定额度内与普通股票一起分享本期的剩余盈利，其收益有上限规定。

35. 非参与优先股票

非参与优先股票是指除了按规定分得本期的固定股息外，无权再参与本期剩余盈利分配的优先股票。它是一般意义上的优先股票，其股息的收入仅以事先规定的股息率为限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
价格其他费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



36．可转换优先股票

可转换优先股票是指发行后在一定条件下允许持有者将它转换成其他种类股票的优先股票。在大多数情况下，股份公司的转换股票是由优先股票转换成普通股票，或者由某种优先股票转换成另一种优先股票。其一定条件一般包括转换权限、转换条件、转换期限、转换内容和转换手续等。可转换优先股票是指其持有者可以在一定时期内按一定比例或价格将优先股票转换成一定数量的本公司普通股票的优先股票。

37．不可转换优先股票

不可转换优先股票是指发行后不允许其持有者将它转换成其他种类股票的优先股票。不可转换优先股票与可转换优先股票相对应，它没有给投资者提供改变股票种类的机会。

38．可赎回优先股票

可赎回优先股票是指在发行后一定时期可按特定的赎买价格由发行公司收回的优先股票。它有两种类型：一种是强制赎回，即这种股票在发行时就规定，股份公司享有赎回与否的选择权；一种是任意赎回，即股东享有是否要求股份公司赎回的选择权。

39．不可赎回优先股票

不可赎回优先股票是指发行后根据规定不能赎回的优先股票。这种股票一经投资者认购，在任何条件下都不能由股份公司赎回。这种股票的发行保证了公司资本的长期稳定。

40．股息率可调整优先股票

股息率可调整优先股票是指发行后股息率可以根据情况按规定进行调整的优先股票，它的特殊性性在于股息率是可以变动的。

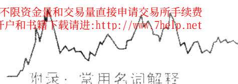
41．股息率固定优先股票

股息率固定优先股票是指发行后股息率不再变动的优先股票。一般的优先股票就是指这种股票。

42．国家股

国家股是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。它是国有股权的一个组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43．法人股

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体，以其依法可支配的资产投入公司形成的非上市流通的股份。

44．国有法人股

国有法人股是指具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份。它也是国有股权的一个组成部分。

45．国有股

国有股是国有资产股权的简称，国有资产股权是国家股和国有法人股的总称。

46．公众股

公众股是指社会公众依法以其拥有的财产投入公司时形成的可上市流通的股份。

47．社会公众股

社会公众股是指在社会募集方式情况下，股份公司发行的股份，除了由发起人认购一部分外，其余向社会公众公开发行，由个人认购的股份。

48．外资股

外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票。它是我国股份公司吸收外资的一种方式。

49．境内上市外资股

境内上市外资股，又称B股，是指在中国境内注册的股份有限公司向境内外投资者发行并在中国境内证券交易所上市，采取记名股票形式，以人民币标明其面值，以外币认购、交易和结算的股份。

50．境外上市外资股

境外上市外资股指在中国境内注册的股份有限公司在境外发行、由境外投资者以外币认购并在境外证券交易所上市的股份。境外上市外资股采取记名股票形式，以人民币标明其面值，以外币认购、交易和结算。

51．股票投资收益

股票投资收益是指投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入，它由股息、资本利得和资本增值收益组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
正规地方费用比较低廉 100%赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



52．股息

股息是指股票持有者依据股票从公司分取的盈利。股息的来源一般是公司的税后净利润，但它的具体表现形式有现金股息、股票股息、财产股息、负债股息、建业股息等多种。

53．股指期货

股票指数期货（简称股指期货），是以某一股票市场指数为买卖标的物的金融期货品种，即投资者买卖的不是股票，而是与整个股票市场价格指数相关的期货合约。

54．现金股息

现金股息是以货币形式支付的股息和红利，是最普通、最基本的股息形式。

55．股票股息

股票股息是以股票的方式派发的股息，通常是由公司用新增发的股票或一部分库存股票作为股息，代替现金分派给股东。股票股息是股东权益账户中不同项目之间的转移，对公司的资产、负债、股东权益总额毫无影响。

56．财产股息

财产股息是公司用现金以外的其它财产向股东分派股息。最常见的是公司持有的其他公司或子公司的股票、债券、也可以是实物。

57．负债股息

负债股息是公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股息分派给股东。

58．建业股息

建业股息又称建设股息，是指经营铁路、港口、水电、机场等业务的股份公司，由于其建设周期长，不可能在短期内开展业务并获得盈利，为了筹集到所需资金，在公司章程中明确规定并获得批准后，公司可以将一部分股本还给股东作为股息。建业股息不同于其他股息，它不是来自于公司的盈利，而是对公司未来盈利的预分，实质上是一种负债分配，也是无盈利无股息原则的一个例外。

59．资本利得

资本损益是指投资者在证券市场上交易股票，通过股票买入价与卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价之间的差额所获取的收入，又称资本损益。当卖出价大于买入价时为资本收益，即资本利得为正，当卖出价小于买入价时为资本损失，即资本利得为负。

60. 资本增值收益

股票投资获得资本增值收益的形式是送股，但送股的资金不是来自于当年的可分配利润，而是公司提取的公积金，因此，又可称为公积金转增股本。资本增值收益是长期投资者选择优质公司股票后长期持有的主要投资目的。

61. 股利收益率

股利收益率又称获利率，指股份公司以现金形式派发股息与股票市场价格的比率。

62. 持有期收益率

持有期收益率是指投资者持有股票期间的收入与买卖价差占股票买入价格的比率。

63. 拆股后持有期收益率

拆股后持有期收益率是指投资者在买入股票后，遇到股份公司进行股票的分割（即拆股）的情况后，经过调整后计算出来的持有期收益率。拆股后持有期收益率 =（调整后的资本利得和损失 + 调整后的现金股息）/调整后的购买价格 ×100%。

64. 宝塔线

所谓宝塔线是以白（或红）黑（或绿）的实体棒线来划分股价的涨跌，及研判其涨跌趋势的一种线路，也是将多空之间拼杀的过程与力量的转变表现在图中，并且显示适当的买进时与卖出时机。它一般只以每日收盘价做为唯一的取值参数，过滤了 K 线图中很多庄家的骗线。从某种意义上讲，只要股价趋势是上涨的，宝塔线会一直保持红的实体向上，特别是在跟踪强势股的走势中屡试不爽。

65. 买卖股票交易成本如何计算

深沪两个交易所在对股票交易收取手续费一项中，都设最低收费标准，深股最低收费标准为 5 元，沪股最低收费标准为 10 元。因此，投资者在日常交易中，要考虑一个交易成本的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比股票还低 实时行情报价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

66. 除权除息价怎样计算

上市公司进行分红后，除去可享有分红、配股权利，在除权、除息日这一天会产生一个除权价或除息价，除权或除息价是在股权登记这一天收盘价基础上产生的，计算办法具体如下：除息价的计算办法为：除息价 = 股权登记日收盘价 - 每股所派现金。除权价计算分为送股除权和配股除权。送股除权价计算办法为：送股除权价 = 股权登记日收盘价/（1 + 送股比例）。配股降权介计算方法为：配股除权价 = （股权登记日收盘价 + 配股价 × 配股比例）/（1 + 配股比例）。有送红、派息、配股的除权价计算方法为：除权价 = （收盘价 + 配股比例 × 配股价 - 每股所派现金）/（1 + 送股比例 + 配股比例）。

注：除权、除息价均由交易所在除权日当天公布。

67. "XR、XD、DR" 各代表什么意思

在盘面上我们常常看到 "XR" "XD" "DR"，它们各自代表的内容分别是："XD" 是 "exit divident" 的缩写，是指除息的意思；"XR" 是 "exit right" 的缩写，意思是除权；"DR" 是 "exit divident and right" 的缩写，意思是除息和除权。

68. A 股

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我同境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳地区投资者）以人民币认购和交易的普通股股票，我国 A 股股票市场经过十年快速发展，已经初具规模。

69. B 股

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民。中国证监会规定的其他投资人。现阶段日股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在境内。只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

70. H 股

H 股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 HongKong，取其字首，在港上市外资股就叫做 H 股。依此类推，纽约的第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，在纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

71．公司职工股和内部职工股

公司职工股，是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行和交易管理暂行条例》规定，公司职工股的股本数额不得超过拟向社会公众发行股本总额的 10%。公司职工股在本公司股票上市六个月后，即可安排上市流通。内部职工股和公司职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点初期，出现了一批不向社会公开发行的股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司称为定向募集公司，内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份被称为内部职工股。1993 年，国务院正式发文明确规定，停止内部职工股的审批和发行。据统计，1997 年底在上海证券交易所挂牌的上市公司中，还有 15.51 亿股不能流通的公司职工股和内部职工股，占总股本的 1.47%。

72．开盘价

开盘是指某种证券在证券交易所每个营业日的第一笔交易，第一笔交易的成交价即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的盘价为当日开盘价。有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势，提出指导价格，促使其成交后作为开盘价。首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价。

73．收盘价

收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价，因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情；所以投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

74．最高价

最高价也称高值，是指某种证券当日交易中最高成交价格。

75．最低价

最低价也称为低值，是指某种证券当日交易中的最低成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们便宜 你给差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



76．多头

多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。

77．空头

空头是投资者和股票商认为现时股价虽然较高，但对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是把借来的股票及时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进、从中赚取差价的交易方式称为空头。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票市场称为空头市场，空头市场股价变化的特征是一连串的大跌小涨。

78．高开

今日开盘价在昨日收盘价之上。

79．平开

今日开盘价与昨日收盘价持平。

80．低开

今日开盘价在昨日收盘价之下。

81．套牢

是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。相反，投资者预计股价将下跌，将所借股票放空卖出，但股价却一直上涨，这种现象称为空头套牢。

82．趋势

股价在一段时间内朝同一方向运动，即为趋势。

83．盘整

股价在有限幅度内波动。

84．压力点，压力线

股价在涨升过程中，碰到某一高点（或线）后停止涨升或回落，此点（或线）称为压力点（或线）。

85．支撑点，支撑线

股市受利空信息的影响，股价跌至某一价位时，做空头的认为有利可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图，大量买进股票，使股价不再下跌，甚至出现回升趋势。股价下跌时的关卡称为支撑线。

86．反转

股价朝原来趋势的相反方向移动分为向上反转和向下反转。

87．回档

在股市上，股价呈不断上涨趋势，终因股价上涨速度过快而反转回跌到某一价位，这一调整现象称为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小，通常是反转回跌到前一次上涨幅度的三分之一左右时又恢复原来上涨趋势。

88．探底

寻找股价最低点过程，探底成功后股价由最低点开始翻升。

89．买盘强劲

股市交易中买方的欲望强烈，造成股价上涨。

90．卖压沉重

股市交易中持股者争相抛售股票，造成股价下跌。

91．骗线

主力或大户利用市场心理，在趋势线上做手脚，使散户作出错误的决定。

92．超买

股价持续上升到一定高度，买方力量基本用劲，股价即将下跌。

93．超卖

股价持续下跌到一定低点，卖方力量基本用劲，股价即将回升。

94．抢帽子

抢帽子是股市上的一种投机性行为。在股市上，投机者当天先低价购进预计股价要上涨的股票，然后待股价上涨到某一价位时，当天再卖出所买进的股票，以获取差额利润。或者在当天先卖出手中持有的预计要下跌的股票，然后待股价下跌至某一价位时，再以低价买进所卖出的股票，从而获取差额利润。

95．坐轿子

坐轿子是股市上一种哄抬操纵股价的投机交易行为。投机者预计将有利多或利空的信息公布，股价会随之大涨大落，于是投机者立即买进或卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们高 请给我们报价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出股票。等到信息公布，人们大量抢买或抢卖，使股价呈大涨大落的局面，这时投机者再卖出或买进股票，以获取厚利。先买后卖为坐多头轿子，先卖后买称为坐空头轿子。

96．抬轿子

抬轿子是指利多或利空信息公布后，预计股价将会大起大落，立刻抢买或抢卖股票的行为。抢利多信息买进股票的行为称为抬多头轿子，抢利空信息卖出股票的行为称为抬空头轿子。

97．利多

利多是指刺激股价上涨的信息，如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

98．利空

利空是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。

99．洗盘

投机者先把股价大幅度杀低，使大批小额股票投资者（散户）产生恐慌而抛售股票，然后再股价抬高，以便乘机渔利。

100．T+1 交收

结算是在一笔证券交易达成之后的后续处理，包括清算和交收两项内容，是证券市场交易持续进行的基础和保证。T+1 交收是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付，即买方收到证券、卖方收到款项。目前我国上海、深圳证券交易所对 A 股实行 T+1 交收，对 B 股实行 T+3交收。

101．佣金及股票交易印花税

所谓佣金，是证券商为投资者代理买卖证券时按成交金额计算向其收取的费用。目前我国证券商收取佣金的标准，是经物价管理部门批准，由上海、深圳两证券交易所分别制定的，具体标准见下表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 16－1　我过证券商收取佣金标准

	上海证券交易所	深圳证券交易所
A 股	3.35‰　起点 10 元	3.3075‰　起点 5 元
B 股	7‰　起点 20 美元	4.3‰
国债现货	2‰　起点 5 元	2‰　起点 5 元
企业债券	3‰　起点 5 元	2‰　起点 5 元
国债回购	0.25‰　－1.5‰	0.4‰　－1.4‰

股票交易印花税是从普通印花税发展而来的。我国税法规定，对证券市场上买卖、继承、赠与所书立的股权转让书据，按书立时实际市场价格计算的金额征收印花税。目前我国的股票交易印花税率为4‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

我没想到真的完成了这本书的写作，也没预料到写作中的艰辛，这本书能够顺利结稿付梓，我得感谢众多朋友的支持与信任。在股票市场上起起伏伏，见证了一些人的大起大落，也认识了许多平凡普通的投资人朋友。他们经常咨询我的问题与急切想知道答案的心情，敦促着我将这本书高质量完成。

自从醉心于股票市场，我失去了很多也得到了很多。现在回想这些经历的点点滴滴都已经成为最宝贵的精神财富，时刻伴我前行。感谢我的父母，一直以来对我的支持信任，以及从小对我的悉心教育。感谢我身边所有的朋友，无论在我得意失意时对我的鼓励安慰。感谢每一个我认识与认识我的人。

本书中我将所有我所知的股票市场知识与实战操作技巧写了出来。我真心希望本书能够帮助一些朋友走出困境并获得盈利。

最后，希望大家通过本书的学习，都能成为自己的股票分析师！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值千万的股票秘密

金子为人实诚、说话实诚、做事实诚，出的书更是实话实说！

——民间股票分析师 陈志平

这是一本需要用心去读的炒股书，朴实、实用，金子的话看似波澜不惊，仔细咂摸却字字珠玑。

——留英归国博士 杨雨烟

上联：造福散户从此庄难做；下联：得罪同业以后你咋活。横批：金子你狠。撰联调侃贺金子新书热卖。

——金融界知名博主 王彬看盘

授人以鱼不如授人以渔，这本书做到了，惠及众人，勇气可嘉。

——和讯网知名博主 黑嘴

所谓艺高人胆大，有真才实学的分析师不怕揭秘，关键在于你怎样运用，这本书讲得很到位，是提升自身炒股能力的一本不可多得的宝典。

——民间股票研究员 孟利宁

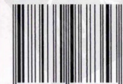
金子总要发光，好书定能畅销，炒股难免盈亏，散户最怕套牢，有此宝书在手，喝汤坐轿不愁。

——金融界论坛版主 广济众生

360buy.com 京东商城
当当网 dangdang.com 读书
joyo卓越 amazon.cn
搜狐读书 book.sohu.com
和讯 hexun.com
金融界 JRJ.com
联袂推荐

上架建议：股票证券

ISBN 978-7-5609-6835-3



定价：88.00元（含1CD）